



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Posouzení finanční pozice podniku Romotop spol. s.r.o. pomocí metod finanční analýzy

Assessment of the Financial position of the Romotop spol. s.r.o. Company by Methods of  
Financial Analysis

Student: Monika Chovancová

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lisztwanová Karolina, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Monika Chovancová**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Posouzení finanční pozice podniku Romotop spol. s r. o. pomocí metod  
finanční analýzy  
Assessment of the Financial Position of the Romotop spol. s r. o.  
Company by Methods of Financial Analysis

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metodika a principy finanční analýzy
3. Charakteristika a popis vybraného podniku
4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. rozšíř. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015



---

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



---

prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 7.5.2015

Chovancová

Monika Chovancová

## Obsah

1	Úvod .....	4
2	Teoretická východiska a principy finanční analýzy .....	5
2.1	PŘEDMĚT A ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	5
2.2	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY .....	5
2.2.1	Externí uživatelé .....	6
2.2.2	Interní uživatelé .....	7
2.3	METODY FINANČNÍ ANALÝZY .....	8
2.3.1	Matematicko-statistické metody .....	8
2.3.2	Deterministické metody .....	10
2.4	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	12
2.4.1	Ukazatelé rentability .....	12
2.4.2	Ukazatelé aktivity .....	15
2.4.3	Ukazatelé likvidity .....	18
2.4.4	Ukazatelé finanční stability a zadluženosti .....	20
3	Charakteristika a popis vybraného podniku .....	24
3.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI .....	24
3.2	POSTAVENÍ SPOLEČNOSTI NA TRHU A DESIGN KRBOVÝCH KAMEN .....	24
3.3	VARIANTY KRBOVÝCH VLOŽEK .....	25
3.4	ZHODNOCENÍ VÝVOJE VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ PODNIKU V MINULÝCH LETECH .....	25
3.5	ZHODNOCENÍ VÝVOJE AKTIV V MINULÝCH LETECH .....	28
3.6	ZHODNOCENÍ VÝVOJE ZADLUŽENOSTI PODNIKU V MINULÝCH LETECH .....	30
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků .....	31
4.1	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY .....	31
4.1.1	Vertikální analýza aktiv .....	31
4.1.2	Vertikální analýza pasiv .....	35
4.1.3	Horizontální analýza aktiv .....	38
4.1.4	Horizontální analýza pasiv .....	39
4.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY .....	40
4.2.1	Vertikální analýza VZZ tržeb .....	40
4.2.2	Vertikální analýza VZZ vybraných druhů nákladů .....	41
4.2.3	Horizontální analýza VZZ tržeb .....	42
4.2.4	Horizontální analýza VZZ vybraných druhů nákladů .....	44
4.3	ANALÝZA VYBRANÝCH POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	45
4.3.1	Ukazatel rentability .....	45
4.3.2	Ukazatelé aktivity .....	49
4.3.3	Ukazatelé likvidity .....	52
4.3.4	Ukazatelé finanční stability a zadluženosti .....	56
4.4	SROVNÁNÍ VYBRANÝCH VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY FIRMY S ODVĚTVÍM .....	60
4.5	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU .....	64
5	Závěr .....	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK .....	70
	PROHLÁŠENÍ O VYUŽITÍ VÝSLEDKŮ BAKALŘSKÉ PRÁCE	
	SEZNAM PŘÍLOH	
	PŘÍLOHY	

# 1 Úvod

Finanční analýza zkoumá vývoj ekonomické situace podniku v minulosti. Pomocí nejrůznějších poměrových ukazatelů a analýz, zhodnotí finanční a ekonomickou situaci podniku. Na základě výsledných hodnot vybraných finančních ukazatelů, navrhne doporučení pro zlepšení finanční situace a stanoví budoucí cíle podniku a dále může posoudit konkurenceschopnost společnosti na trhu. Finanční analýza má velkou vypovídací schopnost, která odhaluje silné a slabé stránky podniku.

Cílem bakalářské práce je zjištění a posouzení finanční pozice společnosti Romotop spol. s.r.o. v daném období 2010 - 2013 prostřednictvím vybraných deterministických metod finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. Teoretickou-metodologickou a prakticko-aplikační část. První část, konkrétně druhá kapitola, zahrnuje charakteristiku a definici finanční analýzy, její uživatele. Popisuje jednotlivé metody finanční analýzy, kterými jsou metody matematicko-statistické a deterministické. V závěru kapitoly, jsou definovány poměrové ukazatele rentability, aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti.

Třetí kapitola bakalářské práce představuje společnost Romotop s.r.o. Zaměřuje se na popis, hlavní výrobní činnosti podniku a jejího průmyslového designu. Teoreticko-metodologická část hodnotí vývoj výsledku hospodaření, celkových aktiv a zadluženosti podniku v minulých letech.

Prakticko-aplikační část je zaměřena na popis vertikální a horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Srovnává výsledky analýzy v období 2010 - 2013. Dále popisuje provedení finanční analýzy společnosti u jednotlivých vybraných poměrových ukazatelů a porovnává vybrané finanční ukazatele s odvětvím. Závěr části je věnován zhodnocení celkových výsledků finanční analýzy a situace společnosti Romotop s.r.o. a následné doporučení.

## **2 Teoretická východiska a principy finanční analýzy**

V této kapitole jsou zachyceny teoretické východiska a principy finanční analýzy, její uživatelé a metody finančních analýz a nakonec analýza poměrových a absolutních ukazatelů.

### **2.1 Předmět a účel finanční analýzy**

Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit úroveň finanční situace podniku, která je výsledkem působení ekonomických, ale i neekonomických faktorů a připravit tak opatření, která pomohou vyřešit případné problémy do budoucna a tím zvýšit prosperitu a zlepšit ekonomickou situaci firmy.

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen v čas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, apod.“, jak tvrdí Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 17).

Finanční situací podniku se rozumí souhrnné vyjádření úrovně veškerých jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Do finanční analýzy se odráží objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivity a jiné podnikové činnosti. Finanční situaci tedy chápeme jako komplexní vícekritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb (Dluhošová, 2010).

Zpracování finanční analýzy vyžaduje vstupní data. Hlavními zdroji informací, ze kterých finanční analýza vychází, jsou především podnikové výkazy. Výkazy dělíme na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví, které také označujeme jako externí výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům, podávají přehled o struktuře a stavu majetku, zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a pohybu peněžních toků podniku.

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

O informace týkající se finanční situace podniku, má zájem mnoho subjektů, kteří přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Finanční analýza je důležitá jak pro věřitele, akcionáře a další externí uživatele, ale i pro podnikové manažery a další interní uživatelé viz



obrázek č. 2.1. Každý z těchto uživatelů, má jiné specifické zájmy a požadavky, s nimiž jsou spojeny určité typy ekonomických rozhodovacích úloh.

### **2.2.1 Externí uživatelé**

Externí uživatelé finanční analýzy vychází při jejím zpracování z veřejně dostupných zdrojů, kterými jsou povinně zveřejňované finanční výkazy podniku. Jedná se o uživatele, kteří nejsou přímo uvnitř podniku, ale jejich zájmy jsou propojeny s analyzovaným podnikem. Externí uživatelé posuzují zejména důvěryhodnost podniku, ze zdrojů, kterými jsou například odborné časopisy, výroční zprávy v obchodním rejstříku aj. K externím uživatelům patří zejména.

**Investoři** poskytují podniku kapitál potřebný k založení společnosti. Mezi investory patří i samotné fyzické osoby, které poskytují své volné finanční prostředky. Sledují informace o podniku ze dvou hledisek a to investičního a kontrolního. Investoři u investičního hlediska se zajímají o finanční výkonnosti podniku, využívají zprávy pro rozhodování o možných investicích v podniku. V rámci kontrolního hlediska se akcionáři zajímají zejména o disponibilní zisk, který určuje výši jejich dividend, ale i o stabilitu a likviditu podniku. Toto hledisko akcionáři uplatňují vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní.

**Banky a jiní věřitelé** využívají informace z finanční analýzy o stavu potencionálního dlužníka především proto, aby získali představu o finančním zdraví podniku a mohli se rozhodnout, zda úvěr poskytnout, v jaké výši a za jakých podmínek. Sledují především, zda je podnik schopen hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti, likviditu, zadluženost aj. Je zde především hodnocena bonita klienta.

**Obchodními partnery** se rozumí dodavatelé a odběratelé. Krátkodobě se dodavatelé zaměřují hlavně na včasné uhrazení svých pohledávek, proto je pro ně důležité, aby firma byla schopna hradit své závazky v čas. Z dlouhodobého hlediska jim jde především o stabilitu, trvalé kontakty aj. Odběratelé, mají rovněž zájem na stabilitě podniku, aby jejich výroba nebyla ohrožena špatnou finanční situací nebo dokonce neočekávaným bankrotem jejich dodavatele. Finančně stabilní podnik jim také může poskytnout lepší obchodní podmínky, například delší dobu splatnosti faktur.

**Konkurenti** se zajímají především o informace, které se týkají podobných podniků nebo všech společností, kteří hospodaří ve stejném odvětví. Využívají informace z finanční

analýzy pro srovnání výsledků hospodaření, zajímají se především o rentabilitu, ziskovou marži, investiční aktivitu, cenovou politiku aj. „Podnik, který zatajuje finanční údaje, se vystavuje riziku ztráty dobré pověsti a tím i konkurenceschopnosti v usilování o potenciální investory a zákazníky.“ jak tvrdí Grünwald, Holečková (2009, s. 30).

**Stát a jeho orgány** se zaměřují především na kontrolu vykazovaných daní, kde se jejich výše odvíjí od míry zisku jednotlivých podniků. Na základě daných informací, které stát využívá. Státní orgány rovněž využívají informace pro potřeby tvořit statistiky, podporovat společnosti pomocí dotací a také jako materiál pro kontrolu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky, a v neposlední řadě formuluje hospodářskou politiku státu, pomocí těchto informací.

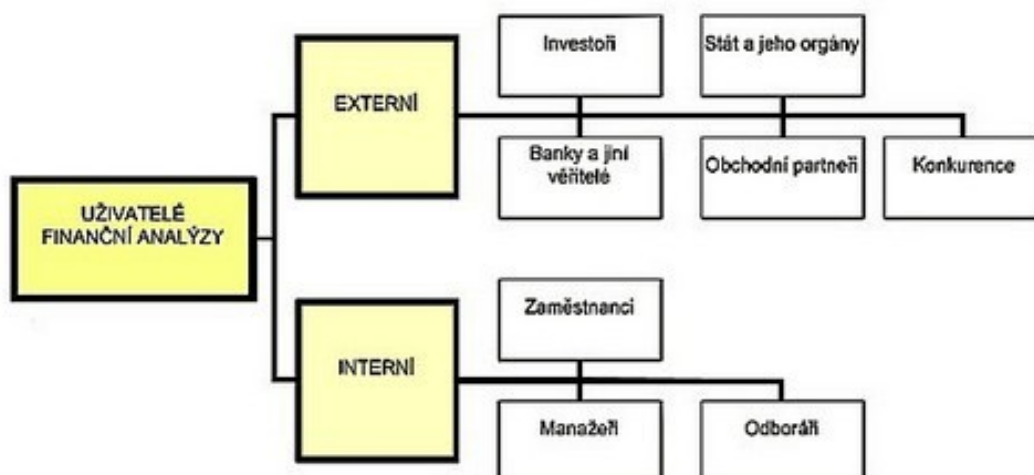
### **2.2.2 Interní uživatelé**

Interní uživatelé vystupují uvnitř podniku. Mají přístup, co se týče informací, přesnější a důvěryhodnější než u externích uživatelů. Jedná se o údaje nejen z finančního účetnictví, ale i údaje z vnitropodnikového účetnictví.

**Manažeři** disponují informacemi, které běžným externím uživatelům nejsou k dispozici. Na základě těchto informací se mohou správně rozhodovat například při zajišťování optimální majetkové struktury, zvolení vhodných způsobů financování, při alokaci volných peněžních prostředků. Podnikové vedení je informováno o situaci podniku několikrát ročně a výsledky finanční analýzy využívají pro strategické i operativní řízení podniku. Management využívá výstupů finanční analýzy v rámci finančního řízení společnosti.

**Zaměstnanci** mají největší zájem na tom, aby daná společnost prosperovala, byla hospodářsky a finančně stabilní, a to z důvodu zabezpečení a jistoty zaměstnání společně s odpovídajícími mzdovými a sociálními podmínkami. Zaměstnanci bývají motivováni výsledkem hospodaření, který má vliv na mzdovou a sociální prosperitu.

Obr. č. 2.1 Uživatelé finanční analýzy



*Zdroj: KISLINGEROVÁ, E. a kol.(2007) vlastní zpracování*

## 2.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze různě členit, uvádí je následující obrázek č. 2.2. Za základní se však považuje členění na deterministické a matematicko-statistické metody, tvrdí Dluhošová (2010). Při výběru metody, pro finanční analýzu, musíme dbát na správnost výběru dané metody. Ve finanční analýze se ukazatele člení na ukazatele absolutní, poměrové a rozdílové. Avšak nejčastěji jsou používány poměrové ukazatele.

Deterministické metody, které se používají především pro poměrovou analýzu souhrnného vývoje, struktury, analýzu odchylek a pro kombinace analýzy trendů. Matematicko-statistické metody naopak vycházejí z delších časových údajů a „slouží k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb.“ Jak tvrdí Dluhošová. (2010, s. 72)

### 2.3.1. Matematicko-statistické metody

Matematicko-statistické metody vycházejí z delších časových údajů a jsou používány k posouzení faktorů vývoje podniku. Při matematicko-statistické metodě, je důležitá znalost matematické statistiky a na praktických i teoretických ekonomických znalostech.

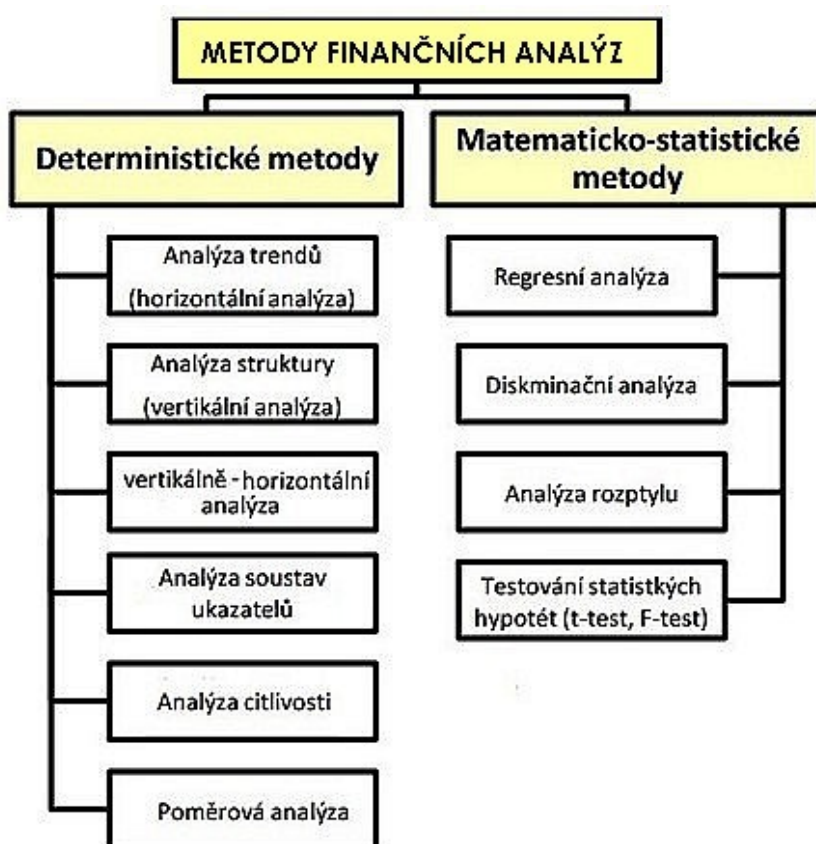
**Regresní analýza** se využívá pro nalezení statistické funkční závislosti mezi finančními ukazateli, například jaká je závislost mezi cenami a tržbami, celkovými náklady a produkcí, výnosností a obratem. Metoda vycházející z časových řad finanční analýzy.

**Diskriminační analýza** je založena na vytváření skupin podniků, které se nacházejí v podobné finanční situaci. Metoda je založena na základě časových řad finančních ukazatelů.

**Analýza rozptylu** používá se při rozkladu celkového rizika, na rizika připadající určitým faktorům.

„**Testování statických hypotéz** je důležitou fází regresní, diskriminační a rozptylové analýzy. Smyslem je ověřit statickou spolehlivost odhadnutých parametrů a tedy jejich zařaditelnost a použitelnost v odhadnutých modelech.“ Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 75)

Obr. 2.2 Členění metod finanční analýzy



*Zdroj: DLUHOŠOVÁ, D. a kol. (2010) vlastní zpracování*

Pro účely práce jsou použity metody deterministické, přičemž vybrané z nich budou v následujících částech charakterizovány.

### **2.3.2 Deterministické metody**

Metody deterministické, neboli elementární jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy, dále jsou aplikovány zejména pro analýzu vývoje a odchylek při menším počtu období. Je to standardní nástroj pro běžnou finanční analýzu podniku

#### **Analýza absolutních ukazatelů**

Podniky srovnávají jednotlivé ukazatele v časových intervalech, zkoumají strukturu jednotlivých položek ve výkazu a stanovují spolehlivost zjištěných dat. Horizontální a vertikální analýza obsahují výchozí informace pro finanční analýzu.

#### **Analýza vývojových trendů**

Kislingerová (2010) tvrdí, že horizontální analýza neboli analýza trendů, se zabývá vývojem položek jednotlivých účetních výkazů v čase, hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách. Klade si za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin a to absolutně a relativně a změřit jejich intenzitu.

Změny hodnot jsou v relativním vyjádření, a to o kolik procent se jednotlivé položky rozvahy či výkazu zisku a ztráty změnily oproti předešlému období a i v absolutní změně, a to v popřípadě o kolik se změnily celkem. Tímto srovnáním změn jednotlivých položek lze odvozovat také pravděpodobný vývoj do budoucna,

$$\text{Absolutní } \Delta = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní } \Delta = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele, kde  $t$  za běžný rok,  $t-1$  vyjadřuje hodnotu ukazatele v roce výchozím.

#### **Analýza struktury**

Kislingerová (2010) tvrdí, že vertikální analýza, spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině.

Vertikální analýza pracuje s daty jednoho období a její nevýhodou je, že neukazuje příčiny změn. Pomáhá nám identifikovat časové změny jednotlivých položek a slouží jako podklad pro podnikové vedení. Porovnávání jednotlivých položek se provádí odshora dolů, čili vertikálně. Výpočet se stanoví jako podíl ukazatele dílčího a souhrnného,

$$\text{Podíl dílčího ukazatele} = \frac{X_i}{\sum X_i} \cdot 100, \quad (2.3)$$

kde  $X_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum X_i$  je hodnota souhrnného ukazatele.

### ***Vertikálně-horizontální analýza***

Jak tvrdí Dluhošová „vertikálně-horizontální analýza je užitečným a velmi efektivním přístupem, který je charakteristický tím, že se vytváří kombinovaný komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase. Takto lze analyzovat, zda při změně celkových ukazatelů zůstává struktura stejná nebo se mění a zda je tato změna příznivá nebo nepříznivá.“ (2010, s. 74)

### ***Analýza soustav ukazatelů***

Pyramidové soustavy rozkládají vrcholový ukazatel na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Je možné podrobně vysvětlit jednotlivé vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový a to díky funkční závislosti těchto ukazatelů. Nejčastěji se používají metody logaritmická, postupných změn, rozkladu se zbytkem nebo funkcionální metoda. Nejčastějším souhrnným ukazatelem, který bývá předmětem rozkladu, je ukazatel rentability vlastního kapitálu.

„Pyramidový rozklad rentabilitních ukazatelů je tradičním a velmi rozšířeným analytickým přístupem k měření výkonnosti. Existuje celá řada konkrétních variant, jak je možné vytvořit pyramidový rozklad rentabilitních ukazatelů,“ tvrdí Wagner (2009, s. 225).

### ***Analýza citlivosti***

Analýza citlivosti slouží k posouzení nejistoty při analýze finančních výsledků podniku. „U tohoto přístupu je hodnocen vliv změn vstupních parametrů na výsledné hodnoty finančních veličin. Tato analýza bývá někdy označována jako „What If...“, „Co když...“ analýza, podle otázky, na kterou se hledá odpověď,“ jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 38).

### ***Poměrová analýza***

Vychází z účetních výkazů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Východiskem jsou absolutní ukazatele a to jak stavové, které tvoří obsah účetního výkazu rozvahy, tak tokové veličiny, které tvořící obsah účetních výkazů zisku a ztrát, jakož i výkaz cash flow. Soustavy vybraných poměrových ukazatelů jsou systematicky analyzovány, které lze podle informačních zdrojů konstruovat.

## 2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. S ohledem na cíl analýzy se liší uspořádáním, konstrukcí i počtem a s tím spojený okruh uživatelů, pro něž je analýza zpracována. „Ukazatelé mohou být uspořádány do soustavy, kterou nazýváme paralelní nebo pyramidovou. V paralelní soustavě jsou vytvářeny bloky ukazatelů měřících určitou stránku finanční situace, přičemž jsou pro finanční zdraví vnímány všechny charakteristiky jako rovnocenné. Pyramidové soustavy jsou určeny pro rozklad syntetického ukazatele, jehož výběr je podřízen účelu analýzy.“ Jak tvrdí Kislingerová a kol. (2010, s. 97).

### 2.4.1 Ukazatelé rentability

Ukazatel rentability (Profitability Ratios) patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Nejobecnější tvar tohoto ukazatele tedy je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.4)$$

Rentabilita, neboli také výnosnost, návratnost vloženého kapitálu, patří k nejdůležitějším charakteristikám podnikatelské činnosti. Při výpočtu rentability se vychází z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty. „Zobrazují pozitivní, nebo naopak negativní vliv řízení aktiv, financování firmy a likvidity na rentabilitu. Všechny ukazatelé rentability mají podobnou interpretaci, neboť udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.“ Jak tvrdí Kislingerová (2010, s. 98).

Tyto ukazatele patří mezi nejsledovanější ukazatele. Ukazatelé informují o daném efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Pracuje se třemi druhy zisku. Pro všechny ukazatele rentability je žádoucí rostoucí trend.

#### ***Rentabilita aktiv***

„Rentabilita aktiv (Return on Assets) poměřuje dosažený výsledek hospodaření s celkovou, průměrnou výši aktiv, která byla využita pro jeho dosažení. Měřítka ROA vyjadřuje zhodnocení aktiv bez ohledu na strukturu zdrojů jejich financování. Je proto měřítkem celkové efektivnosti zkoumané činnosti.“ Jak tvrdí Wágner (2009, s. 172).

Je zobrazen nejkomplexnější tvar ukazatele (2.5), kdy v čitateli je použit EBIT, protože se jedná o zisk před zdaněním a nákladovými úroky. Tento tvar ukazatele je vhodný,

pokud v čase dochází k změně sazby daně ze zisku a v případě, že se v čase mění struktura pasiv, tak dojde k porovnání podniků mezi sebou s odlišnou strukturou financování (Kislingerová, 2010).

Čím je rentabilita aktiv vyšší, tím firma umí lépe zhodnotit kapitál vložený do podniku. Tento ukazatel umožňuje určit mezní úrokovou sazbu, za kterou je pro podnik výhodné přijmout úvěr:

$$ROA = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.5)$$

kde  $EBIT$  je výsledek hospodaření před odečtením úroku a daní,  $A$  jsou celková aktiva podniku.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

„Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity), poměřuje dosažený výsledek hospodaření s průměrnou výší vlastního kapitálu. Měřítka ROE se zaměřuje na efektivnost zkoumané činnosti z pohledu vlastníka. Umožňuje posoudit výkonnost z pozice vlastníka poté, co byly příslušným způsobem ošetřeny požadavky všech ostatních zájmových skupin.“ Jak tvrdí Wágner (2010, s. 173).

Ukazatel ROE vyjadřuje výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. Je to ukazatel, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu do podniku jeho vlastníky:

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.6)$$

kde  $EAT$  hospodářský výsledek po odečtení úroku a daní,  $VK$  je vlastní kapitál.

### ***Rentabilita investovaného kapitálu***

„Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Employed) se opírá o základní filozofii fungování kapitálového trhu, který je vnímán jako základní místo, kde podniky získávají dodatečné zdroje pro financování potřeb.“ Jak tvrdí Kislingerová (2010, s. 98). Ukazatel bývá označován také jako rentabilita dlouhodobých zdrojů, jelikož jsou uvedeny veškeré dlouhodobé finanční prostředky podniku ve jmenovateli, které do něj investovali akcionáři i věřitelé.

Tento ukazatel hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji. Ukazatel rentability



dlouhodobých zdrojů je často využíván k mezipodnikovému porovnávání a vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku:

$$ROCE = \frac{EBIT}{VK + CKdl.} \quad (2.7)$$

kde *EBIT* je výsledek hospodaření před odečtením úroku a daní, *VK* je vlastní kapitál, *CKdl.* je cizí kapitál dlouhodobý, který zahrnuje rezervy, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry dlouhodobé.

### ***Rentabilita tržeb***

Rentabilita tržeb (Return on Sales) tvoří jádro efektivnosti podniku. Jestliže analytik zjistí problémy u tohoto ukazatele, je zřejmé, že budou ve všech dalších oblastech. V praxi se pracuje nejméně se dvěma základními variantami konstrukce, které se liší v čitateli. Lze počítat s čistým ziskem, nebo hodnotou *EBIT*. Jmenovatel představuje tržní ohodnocení výkonnosti podniku za určité časové období, avšak se někdy můžeme setkat se situací, že ve jmenovateli jsou používány výnosy a to z důvodu, že lépe vystihují vlastní podstatu jejich činnosti pro některé podniky. Varianta (2.9), je vhodná pro srovnání podniků s proměnlivými podmínkami. Při výpočtu můžeme využít také zisk po zdanění (2.8), který vyjadřuje tzv. ziskovou marži. Je nutné tento ukazatel posuzovat dle vztahu k obratu aktiv (Kislingerová, 2010).

Při výpočtu rentability není přesně stanoveno, jaké tržby se mají ve jmenovateli vyskytovat. Každý podnik si individuálně zvolí, jaké tržby použije. Avšak v rámci mezipodnikového srovnání se používají pouze tržby pravidelně se opakující, jedná se tedy o tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb:

$$ROS = \frac{EAT}{T}, \quad (2.8)$$

$$ROS = \frac{EBIT}{T}, \quad (2.9)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk podniku, *T* vyjadřuje tržby celkem, tj. z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržby za prodej zboží, *EBIT* je výsledek hospodaření před odečtením úroku a daní.

### ***Rentabilita celkových nákladů***

Rentabilita celkových nákladů (Return on Costs) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb. ROC zobrazuje, kolik Kč nákladů musíme ve firmě vynaložit, abychom dosáhli 1 Kč zisku. Celkové náklady zahrnují veškeré náklady objevující se ve výkazu zisku a ztráty jako výkonová spotřeba, osobní náklady, nákladové úroky apod. Čím je ukazatel rentability vyšší, tím lépe jsou vložené náklady zhodnoceny a tím vyšší je procento zisku:

$$ROC = \frac{EAT}{CN}, \quad (2.10)$$

kde *EAT* vyjadřuje čistý zisk podniku, *CN* vyjadřují celkové náklady podniku.

### ***2.4.2 Ukazatelé aktivity***

Ukazatelé aktivity (Activity Ratios) jsou používány zejména pro řízení aktiv. Vyjadřují, jak dlouho má podnik vázané finanční prostředky ve svých aktivech, pohledávkách, závazcích i v zásobách. Ukazatelé informují, jak dokáže podnik využít jednotlivé majetkové části, jestli má dostatek nevyužívané rozsáhlé kapacity, nebo naopak příliš vysoká rychlost obratu může být signálem, že firma nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci.

Existují dva typy ukazatelů aktivity a to doba obratu a počet obrátek. Doba obratu by měla být co nejkratší a počet obrátek by měl mít rostoucí trend. Tyto ukazatelé vyjadřují, kolikrát se daný druh majetku obrátí za určitý časový interval, nebo měří dobu obratu, tedy dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán v podniku.

#### ***Obrat aktiv***

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio) je komplexní ukazatel měřící efektivnost využívání celkových aktiv. Tento ukazatel nám ukazuje, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Je zřejmé, že čím vyšší bude, tím efektivněji podnik využívá majetek. Trend obrátky by měl mít rostoucí tendenci, a to je v případě, že je efektivní využití vloženého kapitálu.

Obrat aktiv měří obrat, neboli intenzitu využití celkového majetku. Je používán pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší je tento ukazatel, tím efektivněji podnik využívá majetek (Dluhošová, 2010):

$$Obrat\ aktiv = \frac{T}{A}, \quad (2.11)$$

kde  $T$  vyjadřuje tržby podniku,  $A$  vyjadřuje aktiva podniku.

### ***Obrat zásob***

Obrat zásob (Inventory Turnover Ratio) vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob prodaná v průběhu roku a opět znovu naskladněna neboli kolikrát za rok, je firma schopna přeměnit své zásoby na tržby.

Názory na konstrukci ukazatele nejsou zcela jednotné. V literatuře se objevuje v podobě (2.12), nebo jsou tržby nahrazovány denními náklady, popř. denní spotřebou, která obvykle přesněji vyjadřuje obrat zásob. (Kislingarová, 2010)

Výsledkem je absolutní číslo, které znamená počet obrátek. Je jedním ze základních ukazatelů, které poskytují informaci o efektivnosti systému řízených zásob. Udává číselný poměr, kolikrát se během jednoho roku, zásoby spotřebují a doplní:

$$Obrat\ zásob = \frac{T}{Zásoby}, \quad (2.12)$$

kde  $T$  vyjadřuje tržby podniku.

### ***Doba obratu aktiv***

Doba obratu aktiv (Turnover of Assets) vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Ukazatel doby obratu aktiv je vyjádřen ve dnech. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, tím by měl trend ukazatele v čase klesat:

$$Doba\ obratu\ celkových\ aktiv = \frac{CA \cdot 360}{T}, \quad (2.13)$$

kde  $CA$  vyjadřuje celková aktiva podniku,  $T$  vyjadřuje tržby podniku.

### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob (Inventory Turnover) vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je také indikátorem likvidity, protože říká, kolik dní uplyne do přeměny zásob v hotovost nebo pohledávky. Obecně platí, pokud obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, pak je situace podniku dobrá. Avšak je důležité, aby existoval určitý vztah mezi

optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob, aby zásoby zajišťovaly plynulou výrobu. (Kislingerová, 2010) Tato doba by měla být co nejkratší a tím by trend ukazatele měl klesat:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby} \cdot 360}{T}, \quad (2.14)$$

kde  $T$  vyjadřuje tržby podniku.

### ***Doba obratu závazků***

Doba obratu závazků vyjadřuje ve dnech dobu, na kterou byl poskytnut podniku obchodní úvěr od dodavatelů a zároveň vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. U tohoto ukazatele je trend stabilní, nejvýhodnější pro firmu je, aby doba obratu závazků byla co nejdelší. Závazky můžeme rozdělit na dlouhodobé nebo krátkodobé:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} \cdot 360}{T}, \quad (2.15)$$

kde  $T$  vyjadřuje tržby podniku.

### ***Doba obratu pohledávek***

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period) vypovídá o platební morálce odběratelů a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny pohledávky a také je důležitým hlediskem v plánování peněžních toků podniku. U tohoto ukazatele je trend klesající, firma požaduje, aby pohledávky byly hrazeny co nejdříve:

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} \cdot 360}{T}, \quad (2.16)$$

kde  $T$  vyjadřuje tržby podniku.

### ***Pravidlo solventnosti***

Pravidlo solventnosti vyjadřuje, zda podnik bude, nebo nebude mít problém se splácením svých závazků včas. Toto pravidlo dává do vztahu dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků v podniku.

Aby pravidlo solventnosti bylo splněno, musí být doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek. Jestliže je pravidlo porušeno, tzn. doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, může se časem firma dostat do platebních problémů.

### 2.4.3 Ukazatelé likvidity

Aby, podnik mohl dlouhodobě existovat je zapotřebí, aby byl nejen přiměřeně rentabilní, výnosný, ale musí být současně schopen uhradit své potřeby. Podle Kislingerové je „likvidita vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt v čas, v požadované době a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“ (2010, s. 103). Otázkou strategie firmy je výše likvidity a její řízení, která souvisí s dlouhodobou existencí firmy.

Trvalá platební schopnost, je jednou z hlavních činností, pro správné fungování podniku. Závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, a zda je schopen prodat svůj majetek v případě rychlé potřeby. Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli a to oběžnou, pohotovou a hotovostní likviditu.

#### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita (Current Ratio) je v literatuře označována jako likvidita 3. stupně. Běžná neboli také celková likvidita je základním ukazatelem likvidity podniku, poměřuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky a vypovídá o tom, kolika Kč oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků.

Jak tvrdí Kislingerová (2010, s. 103) „podle průměrné strategie se má tato likvidita pohybovat v rozmezí 1,6 až 2,5, podle konzervativní strategie má být vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, ale ne nižší než 1. Je tedy pouze na managementu podniku, jakou strategii zvolí a zda preferuje spíše vysoký výnos, nebo nízké riziko.“ Celková likvidita je velice citlivá na strukturu, a to především zásob a jejich správné ocenění:

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{CZ \text{ kr.}}, \quad (2.17)$$

kde *OA* vyjadřuje oběžná aktiva daného podniku, *CZ kr.* vyjadřují cizí kapitál krátkodobý, který zahrnuje krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry.

#### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita (Quick Ratio – Acid Test Ratio) je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Ukazatel poměřuje pohotové prostředky, které zahrnují hotovost v pokladně, peníze na bankovních účtech, ceniny, krátkodobé pohledávky, ke krátkodobým

závazkům. Vhodné je opravit čítele ukazatele o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž návratnost je pochybná, tedy po lhůtě splatnosti.

Pohotová likvidita je konstruována tak, že při výpočtu oběžných aktiv je vyloučena nejméně likvidní část a to zásoby. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,7 – 1,0, u konzervativní strategie 1,1 – 1,5. Pokud podnik nabývá hodnoty 1, znamená to, že je schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Pohotová likvidita je doplňujícím ukazatelem celkové likvidity (Kinslingerová, 2010):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby}}{CK \text{ kr.}}, \quad (2.18)$$

kde *OA* vyjadřuje oběžná aktiva daného podniku, *CK kr.* vyjadřují cizí kapitál krátkodobý (krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita (Cash Ratio) je v literatuře označována jako likvidita 1. stupně. Tento ukazatel udává, jak jsou krátkodobé závazky jištěny nejlikvidnějším majetkem, kde základní složku nejlikvidnějších prostředků tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Jedná se o nejpřísnější ukazatel, protože z čítele vylučuje pohledávky (2.20), a ponechává tam pouze peněžní prostředky (2.19).

Pro okamžitou likviditu platí doporučovaná hodnota ukazatele 0,2. (Kinslingerová, 2010):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{CK \text{ kr.}}, \quad (2.19)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{OA - \text{Zásoby} - \text{Pohledávky}}{CK \text{ kr.}}, \quad (2.20)$$

kde *OA* vyjadřuje oběžná aktiva daného podniku, *CK kr.* vyjadřují cizí kapitál krátkodobý, který zahrnuje krátkodobé závazky a krátkodobé finanční úvěry.

### **Čistý pracovní kapitál**

Jak tvrdí Dluhošová „čistý pracovní kapitál (Net Working Capital ) představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotovostní peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, který je finančně krytý dlouhodobými zdroji.” (2010, s. 85)

Doporučuje se analýzu likvidity doplnit o ukazatel pracovního kapitálu, protože shodným problémem tří ukazatelů likvidity je, že se jedná o statický pohled na likviditu a rovněž o pohled historický. Byly také zaznamenány některé problémy spojené s vypovídací schopností a možností bezprostředního ovlivnění ze strany managementu. Čím větší má podnik pracovní kapitál, tím lépe pro podnik, avšak nevýhodou zde je, že se jedná o absolutní ukazatel, tak nelze jej využít v mezipodnikovém srovnání (Kislingerová, 2010). Vztah (2.23) značí podíl ČPK na tržbách, který by měl být více méně stabilní. Růst hodnoty značí špatné řízení pracovního kapitálu, jelikož je v něm zadržováno zbytečně mnoho prostředků:

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.21)$$

$$\text{ČPK} = (\text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{finanční majetek}) - \text{kr. závazky}, \quad (2.22)$$

$$\text{Podíl ČPK na tržbách} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Tržby}}, \quad (2.23)$$

kde, OA vyjadřuje oběžná aktiva, VK vyjadřuje vlastní kapitál.

#### **2.4.4 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti**

Pojem zadluženost vlastně vyjadřuje skutečnost, že podnik k financování svých aktiv používá cizí zdroje, jejich používání ovlivňuje jak výnosnost kapitálů akcionářů, tak i riziko podnikání. Finanční stabilita se hodnotí se na základě vztahu podnikových aktivit a zdrojů krytí. V dnešní době je téměř nemyslitelné aby podnik financoval svá aktiva z vlastních zdrojů, anebo naopak jen z kapitálu cizího. Financování podnikových aktivit pouze cizím kapitálem je vyloučeno již proto, že v právních předpisech je zakotvena určitá povinná výše vlastního kapitálu při zahájení podnikání, tvrdí Kislingerová (2010).

Růst zadluženosti přispívá k rentabilitě podniku a tím se zvyšují i tržní hodnoty, ale zároveň je zvýšené riziko finanční nestability.

#### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio) charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a patří mezi nejdůležitější ukazatele, které jsou založeny k porovnání údajů z rozvahy a hodnotí různé stránky finanční stability, tvrdí Dluhošová (2010)

Ukazatel poskytuje informace o tom, do jaké míry je podnik schopen krýt svá aktiva vlastními zdroji, tedy jak vysokou finanční samostatnost má společnost. Upevňování finanční

stability je zaznamenáno růstem tohoto ukazatele, tedy je žádoucí trend rostoucí, avšak příliš vysoká hodnota může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků:

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.24)$$

kde  $VK$  vyjadřuje vlastní kapitál vložený do společnosti,  $A$  vyjadřuje celková aktiva daného podniku.

### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

Tento ukazatel poměřuje dlouhodobý kapitál, který zahrnuje vlastní kapitál a dlouhodobí cizí kapitál, ke stálým aktivům. Stálá aktiva podniku, dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, by měla být kryta dlouhodobými zdroji, tvrdí Dluhošová (2010).

Doporučená hodnota je tedy 100 % a více, a to vzhledem k tomu že veškerá dlouhodobá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Jestliže hodnoty budou menší než 100 %, tak budou znázorňovat podkapitalizování podniku, což je značně nebezpečná situace, která ohrožuje finanční stabilitu podniku. Hodnota pod 100 % indikuje, že určité složky stálých aktiv, tj. aktiv s dlouhodobou vázaností kapitálu, které jsou financovány krátkodobými cizími zdroji (Fotr, Vacík, Souček, Špaček, Hájek, 2012).

Ukazatel by měl ideálně vykazovat růst, tedy žádoucí trend by měl být rostoucí:

$$\text{Stupeň krytí SA} = \frac{VK + \text{Dl. cizí zdroje}}{SA}, \quad (2.25)$$

kde  $VK$  vyjadřuje vlastní kapitál,  $SA$  je dlouhodobý kapitál, neboli součet vlastního kapitálu a dlouhodobých bankovních úvěrů.

### ***Celková zadluženost***

Celkovou zadlužeností (Total Debt to Total Assets) je vyjádřen podíl celkových závazků podniku k celkovým aktivům. Tento ukazatel posuzuje přiměřenost zadlužení. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů i výnosnost podniku. Ukazatel je významnější hlavně pro dlouhodobé věřitele.

Ukazatel celkové zadluženosti (2.26) by měl v čase klesat, tedy žádoucí trend je klesající:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}. \quad (2.26)$$

Z hlediska struktury cizího kapitálu, můžeme vypočítat jako krátkodobou (2.27), anebo dlouhodobou zadluženost (2.28):



$$\text{Krátkodobá zadluženost} = \frac{\text{Kr. cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}, \quad (2.27)$$

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dl. cizí kapitál}}{\text{Aktiva}}. \quad (2.28)$$

### ***Finanční páka***

Tento ukazatel je také znám jako matkový koeficient, jde o převrácenou hodnotu ke koeficientu samofinancování. Finanční páka ukazuje, kolik Kč aktiv připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Pro podnik je důležité dosáhnout optimální zadluženosti, neboli optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování. Žádoucí trend ukazatele by měl být stabilní,

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{A}{VK}, \quad (2.29)$$

kde,  $A$  vyjadřuje celková aktiva společnosti,  $VK$  vyjadřuje vlastní kapitál.

### ***Ziskový účinek finanční páky***

„Pokud je tento vztah větší než 1, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.“ Jak tvrdí Fotr, Vacík, Soušek, Špaček, Hájek (2012, s. 351).

Ziskový účinek finanční páky se také nazývá jako multiplikátor kapitálu akcionářů, který lze vyjádřit součinem:

$$\text{ziskový účinek finanční páky} = \frac{A}{VK} \cdot \frac{EBT}{EBIT}, \quad (2.30)$$

kde  $VK$  vyjadřuje vlastní kapitál,  $A$  vyjadřuje celková aktiva,  $EBIT$  je výsledek hospodaření před odečtením úroku a daní,  $EBT$  je výsledek hospodaření před odečtením daně z příjmů.

### ***Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu***

Má obdobnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti, ukazatel udává, kolik korun cizího kapitálu připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. U stabilních společností by se měla pohybovat v rozmezí od 80% do 120%. Ukazatel by měl v čase klesat, tedy žádoucí trend by měl být klesající:

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.31)$$

kde  $CK$  vyjadřuje cizí kapitál podniku,  $VK$  vyjadřuje vlastní kapitál vložený do společnosti.

### **Úrokové krytí**

„Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku.“ Jak tvrdí Dluhošová, (2010, s. 79).

Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace podniku lepší. Pokud je hodnota rovna 1 neboli 100 %, znamená to, že podnik použije veškerý svůj zisk na krytí úroků. Je-li tato hodnota ještě nižší, znamená to, že podnik si vydělává pouze na úroky, což značí, že zisk je záporný. Žádoucí trend by měl mít rostoucí tendenci:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{ú}, \quad (2.32)$$

kde *EBIT* vyjadřuje zisk před úroky a daněmi, *ú* vyjadřuje úroky.

### **Úrokové zatížení**

Ukazatel úrokového zatížení vypovídá o tom, jakou část zisku odebírají úroky. Jedná se o reciproční hodnotu ukazatele úrokového krytí. Tento ukazatel je doplňkem k hodnocení vývoje výnosnosti. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů.

Trend tohoto ukazatele by měl v čase klesat, tedy žádoucí trend ukazatele by měl mít klesající tendenci:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{ú}{EBIT}, \quad (2.33)$$

kde *ú* vyjadřuje úroky, *EBIT* vyjadřuje zisk před úroky a daněmi.

### **3 Charakteristika a popis vybraného podniku**

V následující kapitole, je představena společnost Romotop a spol. s.r.o. Dále je popsané postavení společnosti na trhu, design krbových kamen a vložek, její složení a vlastnosti. Hodnocení vývoje výsledku hospodaření, celkových aktiv a zadluženosti podniku v minulých letech.

#### **3.1 Představení společnosti**

Český výrobce ROMOTOP spol. s.r.o. vznikl 31. srpna 1992 zapsáním do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě. V současnosti má společnost pouze jednoho majitele. Skutečnost, která majitele přivedla k této myšlence, je neustále rostoucí cena energie a zvyšující se nároky na ekonomiku provozu u všech domácích spotřebičů. Základní kapitál společnosti činí 55 000 000 Kč. Hlavními předměty činnosti firmy, které jsou, uvedeny v zakladatelské listině je výroba krbových kamen a vložek, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, silniční a motorová nákladní doprava a kamnářství.

Společnost Romotop je odbornou veřejností označován jako nejmodernější výrobní závod v Evropě, a to díky dlouholeté spolupráci s nejnáročnějšími evropskými zákazníky. Výrobní proces s velkým podílem robotizace probíhá na 30 000 m<sup>2</sup>. Pružnost v dodávkách pro zákazníka je podpořena 10 000 m<sup>2</sup> skladovacích ploch. Společnost má také vlastní kamionovou dopravou. Každý výrobek je výsledkem 550 zaměstnanců podniku, kde je originalita a kreativita oceňována s možností seberealizace a profesního růstu. Vnitřní klima je vytvářeno tak, aby inspirovalo pracovníky k maximálnímu přínosu pro firmu a zákazníka.

#### **3.2 Postavení společnosti na trhu a design krbových kamen**

Romotop je podnik, který výrazně ovlivnil průnik krbových kamen na český trh. Z původní malosériové výroby několika modelů, se během několika let dynamicky transformovala na firmu s nejmodernějším technologickým zázemím a silným konkurenčním potenciálem.

Dalším důležitým faktorem, kterým se společnost odlišuje od konkurence, je průmyslový design. Uplatňování principů průmyslového designu, se v průběhu let výroby krbových kamen stalo ve firmě Romotop samozřejmostí. Konkurence je v dnešní době obrovská a nároky zákazníků jsou čím dál tím větší. Jediná možnost jak se na trhu prosadit, je originalita. Tuzemské i zahraniční trhy jsou přesyceny nabídkou produktů různého provedení i odlišné kvality. Cílem inovačního týmu je přinášet nová technická řešení, zejména v oblasti návrhu spalovacích komor, navazujících spalinových cest a řízení spalovacího procesu.

Firma má dnes se stavbou krbových kamen řadu zkušeností. Svou produkci se prezentuje jak v Tuzemsku, tak i v zahraničí. Má vlastní vývojové pracoviště a zkušený vývojový tým pracovníků, který je vybaven špičkovou technikou a disponuje moderním výrobním zařízením. Návrhy a dané studie krbového designu jsou prezentovány ve formě počítačových vizualizací, které maximálně respektují požadavky zadavatele. O tom, že krbová kamna společnosti Romotop jsou na trhu velmi úspěšná svědčí i řada ocenění, kladných ohodnocení, nominací a uznání v soutěžích designů Design centra ČR. Úspěšná byla kromě jiných i kamna Etna, která získala cenu top Platinum Adex Award for Design Excellence v USA. Firma Romotop patří ve vývoji a inovacích krbových kamen a krbových vložek mezi evropskou špičku.

### 3.3 Varianty krbových vložek

Výrobky společnosti Romotop, se v moderních domácnostech stále častěji stávají nejvýznamnějšími zdroji tepla. Dnes, již po dvaceti letech úspěšného působení na domácím a evropském trhu, patří firma Romotop mezi nejvýznamnější evropské výrobce. Hlavní devizou firmy je komplexní nabídka služeb s poskytováním poradenství včetně odborného servisu. Různé varianty krbových vložek nabízí široké možnosti využití v moderních, klasických i rustikálních krbových obestavbách.

Speciální konstrukce umožňuje citlivou regulaci výkonu v rozmezí 2 - 14 kW. Například krbové vložky řady dynamic jsou konstruovány z kvalitní litiny v kombinaci se speciální silnostěnnou ocelí corten A, která svým jedinečným chemickým složením vykazuje mnohem lepší korozivzdorné a žáruvzdorné vlastnosti než materiály běžné jakosti. Firma Romotop je mimo jiné vlastníkem patentu přinášejícího zákazníkům teplovodní výměník, jenž dosahuje vyššího přenosu tepla do topného média a zajišťuje menší množství škodlivin produkovaných spalováním biomasy.

### 3.4 Zhodnocení vývoje výsledku hospodaření podniku v minulých letech

Tab. č. 3.1 Vývoj EAT, EBT, EBIT v tis. Kč.

Ukazatelé	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
EAT	7199	14620	5513	12469	19370	32072	45290	32091	1548
<b>Meziroční Δ</b>	-	<b>7421</b>	<b>-9107</b>	<b>6956</b>	<b>6901</b>	<b>12702</b>	<b>13218</b>	<b>-13199</b>	<b>-30543</b>
EBT	10100	22116	9202	17520	24902	44657	61784	41574	3038
EBIT	12274	29781	16780	23735	32395	52652	68602	52885	16228

Tabulka č. 3.1 poukazuje na vývoj vybraných výsledků hospodaření podniku od roku 2000 do roku 2008. Ve sledovaném období čistý zisk kolísal a nejlepší hodnoty dosahoval v roce 2006 a to 45 290 tis. Kč. Nejhorší na tom byl rok 2008, kdy čistý zisk dosahoval pouze 1 548 tis. Kč, a to vlivem celosvětové hospodářské krize, která ovlivnila i společnost Romotop.

Účetní rok 2000 lze celkově zhodnotit pozitivně, neboť došlo k nárůstu výkonů o cca 50 %. Růstu výkonu bylo dosaženo především zvýšeným prodejem hotových výrobků a růstem tržeb za kooperace vydané, které činily 12 351 tis. Kč. Došlo také k výraznému upevnění naší pozice u zahraničních partnerů.

Následující rok 2001 potvrdil zvyšování efektivity jednotlivých činností a produktivity práce, což se také odráží v dosaženém čistém zisku, který činil 14 620 tis. Kč. Meziroční změna je tedy 7 421 tis. Kč.

V roce 2002 čistý zisk meziročně poklesl o -9 107 tis. Kč a to vlivem nižšího výkonu a prodeje zboží, při současném nárůstu stavu pracovníků z 353 na 380. Zvýšení stavu pracovníků bylo podmínkou pro získání dotace na projekt Technologie broušení a tryskání, které poskytlo Ministerstvo pro místní rozvoj. Další roli zde sehrálo účtování nákladů na výzkum a vývoj v souvislosti s poskytnutím další dotace. Podmínkou ponechání a získání dotace bylo vykázání nákladů ve dvojnásobné výši.

Rok 2003, byl rokem optimalizace. Byl zaměřen na odhalení vnitřních rezerv, kdy došlo k snížení počtu zaměstnanců. Celkově za rok 2003 byl dosažen hospodařený výsledek po zdanění ve výši 12 469 tis. Kč. Této výše v porovnání s minulým účetním obdobím bylo dosaženo díky vyššímu obrátu dosaženému s nižším stavem zaměstnanců.

Rok 2004 byl rokem dalšího pokračování optimalizačních procesů s cílem zvýšit produktivitu práce a efektivnost. Nejpodstatnější skutečností daného roku je možné označit změnu obchodní strategie a interních procesů, např. zavedení dokonalejších systému plánování a objednávání ve výrobě a obchodu. V průběhu roku nedocházelo k výrazným výkyvům v oblasti zaměstnanosti. Pozitivně lze hodnotit, že celkový obrát tržeb z prodeje hotových výrobků, služeb a zboží vzrostl o téměř 19 % při současném růstu rentability.

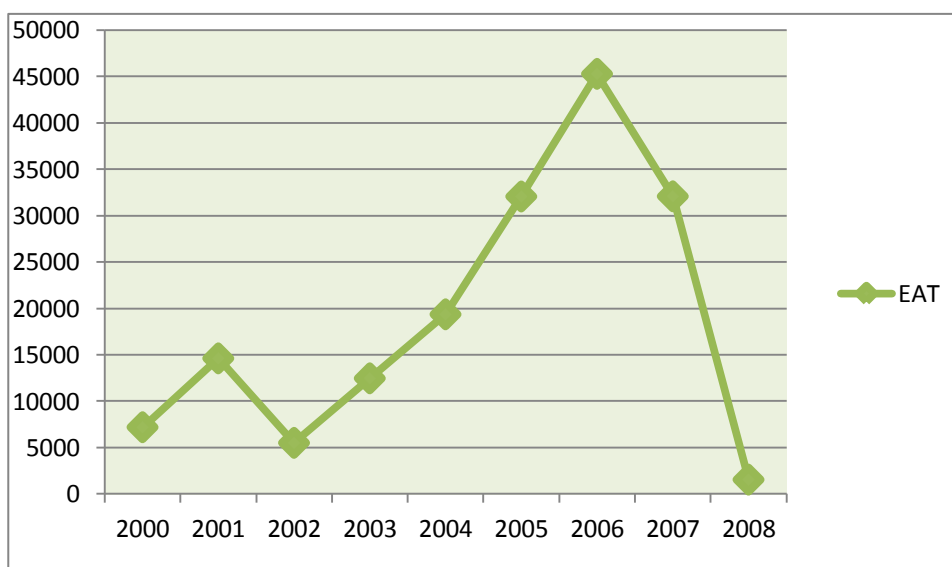
Výsledky v obchodní činnosti v roce 2005 lze hodnotit pozitivně, neboť došlo k meziročnímu nárůstu čistého zisku o 12 702 tis. Kč. Na tomto nárůstu se podílel export i tuzemský prodej stejným procentuálním přírůstkem. Pozitivní vliv na výsledek hospodaření, měl fakt, že se firma již nepotýkala se zvyšujícími se cenami plechu, ale naopak došlo k poklesu cen materiálu a energií.

Hospodářský rok 2006 předstihl svými výsledky zatím nejúspěšnější rok 2005. Veškerá energie byla vkládána do již probíhajících optimalizačních procesů, realizace obchodní strategie a v neposlední řadě uspokojení prudce navýšené obchodní poptávky.

V následujícím roce 2007 došlo k meziročnímu poklesu čistého zisku o -13 199 tis. Kč, a to vlivem poklesu prodeje krbových kamen v celém evropském sektoru. V roce 2007 zaznamenal celý evropský sektor kamen v porovnání se stejným obdobím loňského roku pokles o 40 - 45 %. Příznivého výsledku hospodaření bylo dosaženo s celkovým počtem 459 zaměstnanců.

V roce 2008 zasáhla celý svět finanční krize. Postihla i firmu Romotop s.r.o., což se projevilo plným pozastavením výroby hracích automatů od měsíce ledna 2009. Celkové tržby z prodeje hotových výrobků a služeb byly o 106 mil. Kč vyšší, což bylo dáno především fakturací výherních automatů a ostatních kooperací. Výherní automaty se staly projektem, který firmě pomohl překonat období poklesu prodeje krbových kamen. Z pohledu nákladů však byly projektem náročným na lidské kapacity, což se projevovalo zvýšenými náklady na pracovní sílu a to jak v oblasti mzdových nákladů, tak v oblasti služeb. Úplné pozastavení výroby automatů od ledna 2009 přišlo velmi náhle, což bylo nutno řešit propuštěním cca 130 zaměstnanců. V roce 2008 - 2009 ROMOTOP spol. s r.o. vykázal hospodářský výsledek před zdaněním ve výši 3 038 tis. Kč a finanční ztráta – 33 667 tis. Kč. Za finanční ztrátou stojí proúčtování kursových ztrát z titulu přepočtu pohledávek, závazků a úvěrů v důsledku konečného oslabení CZK vůči EUR.

**Graf č. 3.1 Vývoj EAT v tis. Kč.**



### 3.5 Zhodnocení vývoje aktiv v minulých letech

Tab. č. 3.2 Porovnání aktiv za vybrané minulé roky v tis. Kč.

Ukazatelé	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Aktiva	195642	239040	257816	300020	345848	376623	450922	581666	522651
Dl. majetek	59380	83010	100836	105970	126577	171293	224304	282248	293273
Oběžná aktiva	130513	149611	152915	191181	213328	199342	220256	294629	223983
Časové rozlišení	5746	6419	4065	2869	5943	5988	6362	4789	5395

Jak je z tabulky č. 3.2 zřejmé, podnik disponoval nejmenší částkou aktiv v roce 2000. V daném roce bylo prioritou uspokojení narůstající poptávky po krbových kamnech, což si vyžádalo rozšíření výrobních kapacit firmy a to formou výstavby nové skladovací haly. Na tuto výstavbu byla poskytnuta dotace od Ministerstva pro místní rozvoj. Rozšíření výrobních kapacit a růst výkonů si vyžádalo nákup nového technologického vybavení firmy a to formou finančního leasingu. Byl pořízen především nový laser, frézovací a vrtací stroj, nákladní automobily apod.

Za účetní období 2001 se společnosti podařilo zajistit krytí výroby a zásob hotových výrobků pro mimosezónní období úvěrovými zdroji. Pro zákazníky byly výrobky vyrobeny včas a v požadovaném objemu.

V následujícím roce 2002 došlo k výraznému nárůstu stálých aktiv, což bylo ovlivněno pořízením investic v hodnotě 21 931 tis. Kč. Více než polovina výdajů na investice souvisela s poskytnutými dotacemi. Oběžná aktiva byla financována z cizích zdrojů formou úvěrů.

Za účetní období 2003 v oblasti aktiv, došlo opět k mírnému nárůstu stálých aktiv, což bylo opět ovlivněno pořízením investic, které souvisely s dotacemi. Dále bylo investováno do staveb a zbývající část byla profinancována v drobném nehmotném majetku.

V roce 2004 se firma potýkala s výrazným nárůstem cen plechu na světových trzích, což se negativně projevilo na růstu podílu materiálu a energií vůči výkonům. Aktiva v tomto roce dosáhla vyšších hodnot než porovnaný rok 2000. Oběžná aktiva byla financována z cizích zdrojů formou provozních úvěrů.

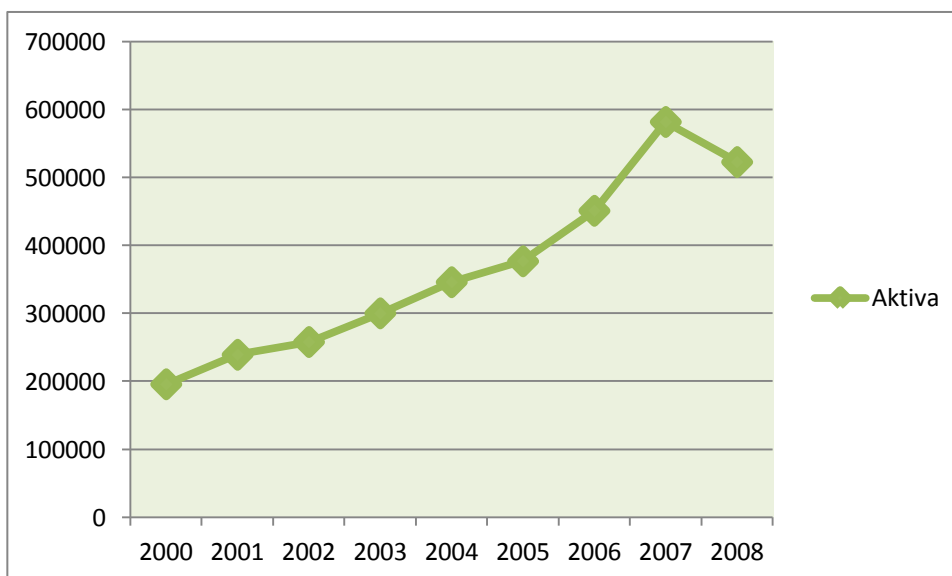
Vlivem rychle rostoucích skladových zásob podniku, kdy bylo potřeba uspokojit zákazníka v co nejkratším časovém úseku, byla v roce 2005 dostavba výrobní a skladové haly. Byla to nepodstatnější investiční akce v tomto roce.

V následujícím roce 2006 byly investice směřovány hlavně do strojů a zařízení, drobného dlouhodobého majetku, staveb apod. Po celé období roku byla firma finančně stabilní. Investice byly částečně hrazeny z vlastních zdrojů, částečně z investičního dlouhodobého úvěru.

V roce 2007 byly investice do technologií strategickým rozhodnutím. Ovlivnila ji neustále se zdražující pracovní síla. Ze stejného důvodu byly i nadále volné finanční prostředky směřovány do nových technologií. V současné době je firma plně stavebně a technologicky vybavena. Po celé období roku, byla firma finančně stabilní. Investice byly převážně hrazeny z dlouhodobého investičního úvěru a oběžná aktiva byla financována z cizích zdrojů, a to formou provozních úvěrů.

Aktiva společnosti se v průběhu minulých let zvyšovala. Což je patrné z grafu č. 3.2, avšak výjimkou je rok 2008, kdy aktiva mírně poklesla vlivem celosvětové hospodářské krize a dosáhla hodnoty 522 651 tis. Kč. Po propadu poptávky po krbových kamnech společnost nabídla veškeré volné kapacity všech výrobních středisek v Romotopu a zároveň zvýšila portfolio kooperačních zákazníků. Nárůstem v kooperacích bylo zapotřebí investovat do nových technologií. Zejména však do stroje na odjehlování dílů nebo lisovacích strojů. Došlo k navýšení dvou ohraňovacích lisů, jednoho stroje laser a nastřelovacího robota apod.

**Graf č. 3.2 Vývoj aktiv v tis. Kč.**





### 3.6 Zhodnocení vývoje zadluženosti podniku v minulých letech.

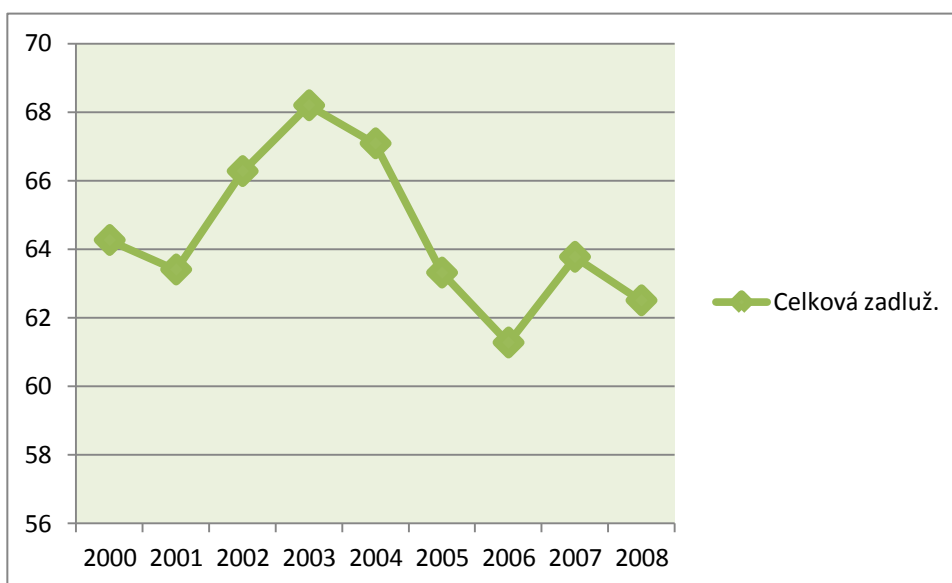
Tab. č. 3.3 Zadluženost ve vybraných minulých letech v %.

Ukazatelé	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Celková zadluž.</b>	<b>64,26</b>	<b>63,40</b>	<b>66,27</b>	<b>68,19</b>	<b>67,08</b>	<b>63,31</b>	<b>61,27</b>	<b>63,77</b>	<b>62,50</b>
Cizí kapitál	125728	151533	170838	204573	232008	238450	276263	370896	326651
Aktiva	195642	239040	257816	300020	345848	376623	450922	581666	522651

Celková zadluženost by měla v čase klesat. Jak je z tabulky č. 3.3 zřejmé, požadovaného trendu je dosaženo v letech 2003 - 2006. Celková zadluženost v roce 2000 dosahuje 64,26 %, kdy má do roku 2003 kolísavý průběh. Největší zadluženosti podnik dosahuje v roce 2003 a to 68,19 %. V roce 2004 zadluženost mírně poklesla na hodnotu 67,08 %. I přes mírný pokles zadluženosti se zvýšili aktiva a cizí kapitál podniku. V účetním roce 2008, který je ve znamení hospodářské krize, celková zadluženost poklesla na 62,50 %, přičemž poklesly i aktiva a cizí zdroje podniku. Nejmenší zadluženost 61,27 % podnik dosahuje v roce 2006, kdy byly investice hrazeny částečně z vlastních zdrojů.

Z tabulky č. 3.3 je zřejmé, že podnik dosahuje vyšších hodnot než 50 %, to znamená, že preferuje cizí zdroje financování. Čím vyšších hodnot dosahuje, tím vyšší je riziko pro věřitele.

Graf č. 3.3 Zhodnocení vývoje zadluženosti podniku v minulých letech v tis. Kč.



## 4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení zjištěných výsledků

Pro zhodnocení finanční situace firmy je použita vertikální a horizontální analýza a analýza pomocí poměrových ukazatelů. Informace pro tyto výpočty jsou čerpány z účetních výkazů a výročních zpráv pro rok 2009 – 2013 a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy, které jsou uvedeny v příloze č. 1, 2.

### 4.1 Vertikální a horizontální analýza rozvahy

V této kapitole je vypracovaná horizontální a vertikální analýza společnosti, a to nejdříve majetkové části a poté finančních zdrojů.

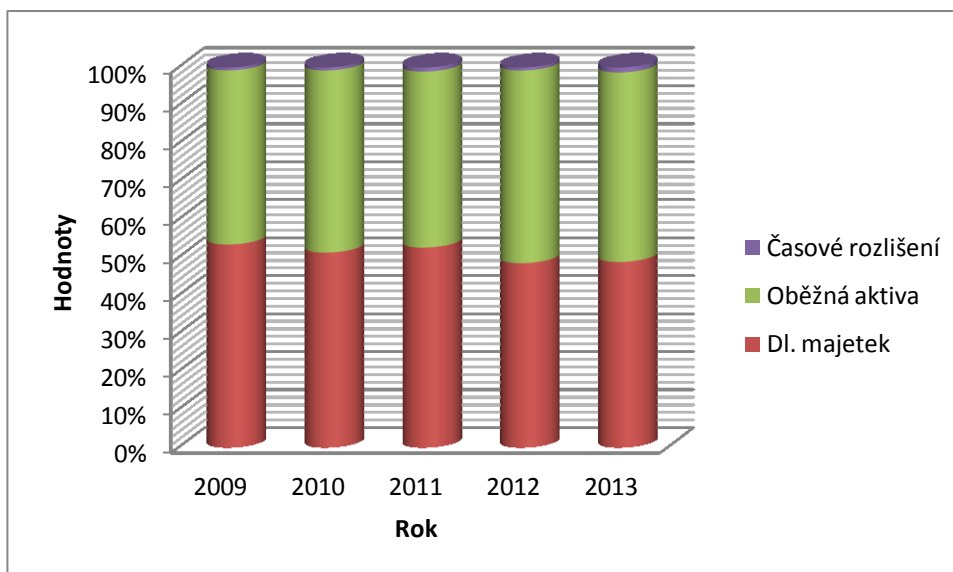
#### 4.1.1 Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza slouží jako užitečný nástroj pro finanční řízení a plánování firmy, která umožňuje meziroční srovnání výsledků. V následující kapitole, bude provedena vertikální analýza celkových aktiv, kde budou výsledky zobrazeny v grafu. č. 4.1, dále pak dlouhodobého majetku 4.2 a oběžných aktiv 4.3. Konkrétní procentní hodnoty položek aktiv jsou zobrazeny v tabulce č. 4.1.

Tab. č. 4.1 Vertikální analýza aktiv v %.

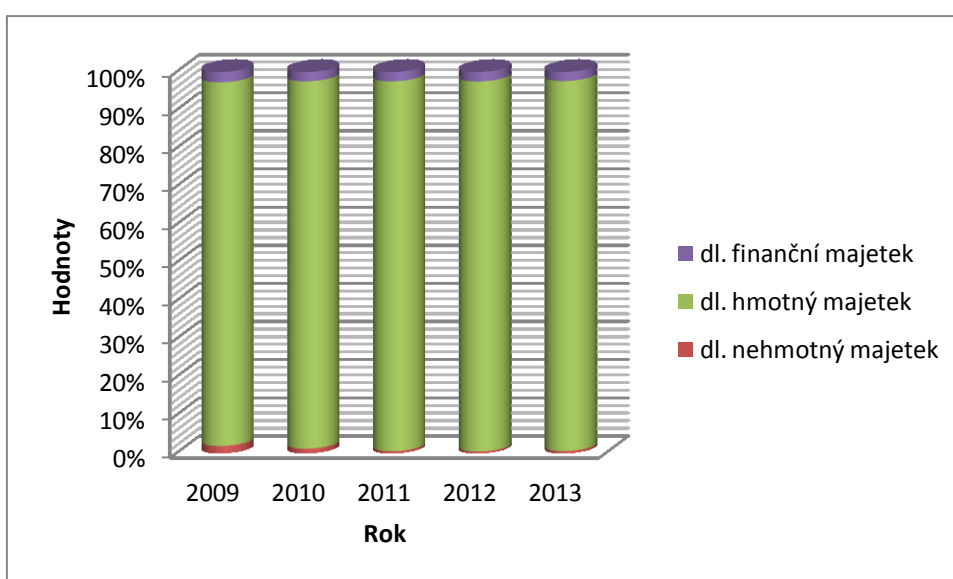
Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Dl. majetek</b>	<b>53,41</b>	<b>51,29</b>	<b>52,72</b>	<b>48,4</b>	<b>48,83</b>
dl. nehmotný majetek	1,01	0,61	0,28	0,21	0,27
dl. hmotný majetek	50,95	49,42	51,15	46,98	47,4
dl. finanční majetek	1,45	1,26	1,29	1,21	1,16
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>45,84</b>	<b>47,95</b>	<b>46,43</b>	<b>50,6</b>	<b>49,88</b>
Zásoby	25,99	26,79	27,44	28,16	29,06
dl. pohledávky	0	0	0	0	0
kr. pohledávky	18,27	19,95	17,68	20,87	19,69
kr. finanční majetek	1,58	1,21	1,31	1,57	1,13
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0,75</b>	<b>0,76</b>	<b>0,85</b>	<b>1</b>	<b>1,29</b>

**Graf č. 4.1 Vertikální analýza celkových aktiv v %.**



Z grafu 4.1 je patrné, že má převahu dlouhodobý majetek do roku 2011. V následujícím roce 2012 již převažuje oběžný majetek, který dosáhl také nejvyšší hodnoty za sledované období a to na 50,6 %. Vyšších hodnot dosáhl růstem nedokončené výroby a hotových výrobků, což má za následek růst krátkodobých pohledávek. Dlouhodobý majetek dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2009, která tvoří 53,41 %. Podíl dlouhodobého a oběžného majetku se v roce 2013 téměř vyrovnal. Časové rozlišení zaujímá velmi malou část aktiv. Ve sledovaném období má podíl na celkových aktivech v rozmezí 0,75 % až 1,29 %.

**Graf č. 4.2 Vertikální analýza dlouhodobého majetku v %.**



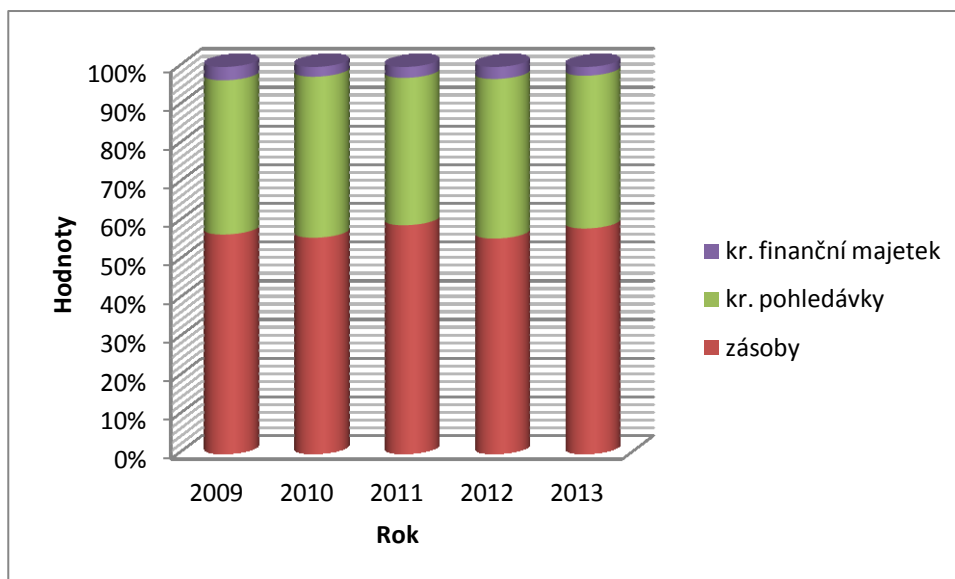
Graf 4.2 zobrazuje analýzu dlouhodobého majetku hmotného, nehmotného a finančního. Z grafu je zřejmá obrovská převaha dlouhodobého hmotného majetku, nad ostatním majetkem. Podíl dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech měl ve sledovaném období kolísavý průběh a hodnoty se pohybovaly okolo 50 % za sledované období. Firma investovala do dlouhodobého hmotného majetku nákupem zařízení nutného pro fungování podniku. Nehmotný a finanční majetek ve sledovaném období se pohyboval okolo 1 %.

V roce 2009 došlo k nákupu lisovacích strojů a také došlo k navýšení dvou ohraňovacích lisů, jednoho stroje laser a nastřelovacího robota. V průběhu tohoto roku byly také zprovozněny pracoviště brusírny a leštírny. V roce 2011 bylo investováno do nového laserového stroje a svařovacího robota. Zvýšily se položky stavby, kde došlo k rozšíření skladů hotové výroby ve stálých pronajatých prostorách v těsné blízkosti firmy. V roce 2012 došlo k opětovnému růstu položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí, kde došlo k pořízení nového laserového stroje, CNC soustruhu a svářečního robota. V roce 2013 se zabývaly převážně s investicemi ve skladech do čerpacích stanic na naftu a zemní plyn. Výsledkem je 5% úspora na litru nafty.

Dlouhodobý finanční majetek se pohybuje okolo 1 % ve sledovaném období. Tvoří ho půjčky a úvěry od ovládající a řídící osoby a jiný dlouhodobý finanční majetek. Na základě rozhodnutí valné hromady byly vypláceny dividendy z nerozděleného zisku minulých let ve vyšší 5000 tis. Kč.

Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2009 dosahuje nejvyšší hodnoty a to 1,01 %. Položka softwaru v rozvaze má rostoucí tendenci, a to z důvodu technických pokroků. Firma začala v roce 2010 využívat nový softwar Pro/Enginner, který poskytuje modelování nových kamen a vložek ve 3D. V dnešní době, společnost využívá mnoho moderních technologií, které pracují s 3D a 2D výstupy v elektronické podobě při výrobě nových výrobků. V roce 2011 byl pořízen nový softwar Power Milll, který opět poskytuje modelování krbových kamen ve 3D.

#### 4.3 Vertikální analýza oběžného majetku v %.



Graf č. 4.3 zobrazuje hodnoty oběžného majetku za sledované období 2009 - 2013. Ve sledovaném období se dlouhodobé pohledávky neobjevily ani jednou.

Největší část oběžného majetku tvoří zásoby společnosti a to v průměru 26 %. Zásoby ve sledovaném období rostou. V roce 2009 byly materiálové zásoby nejnižší v historii firmy (poměr vyrobené a prodané kusy). V plánu pro rok 2009 se mělo vyrobit 33 tis. kusů krbových kamen a vložek. Obchodní oddělení mělo nakonec o 1 200 ks více objednávek. V době přetrvávající hospodářské krize je tento výsledek velice úspěšný. V roce 2010 se materiálové zásoby zvýšily, vlivem problémů s nepřesně stanovenými barevnými variantami korpusu i u nových projektů. V následujícím roce 2011 došlo k zvýšení výroby. Jedná se o to, že se během prodejní sezóny nesmí kamna, která mají předem definovanou barvu vyprodat, z důvodu nákupu kamen spousty odběrateli, která jsou zrovna na skladě.

Krátkodobé pohledávky ve sledovém období měly kolísavý průběh. Největší hodnotu dosahovaly pohledávky z obchodních vztahů, kde nejvyšší hodnota byla v roce 2010 v hodnotě 177 814 tis. Kč.

Výkyvy v položce krátkodobého finančního majetku byly způsobeny pohybem peněz na účtech v bankách a jeho podíl na oběžných aktivech za sledované období nepřesahoval 2 %.

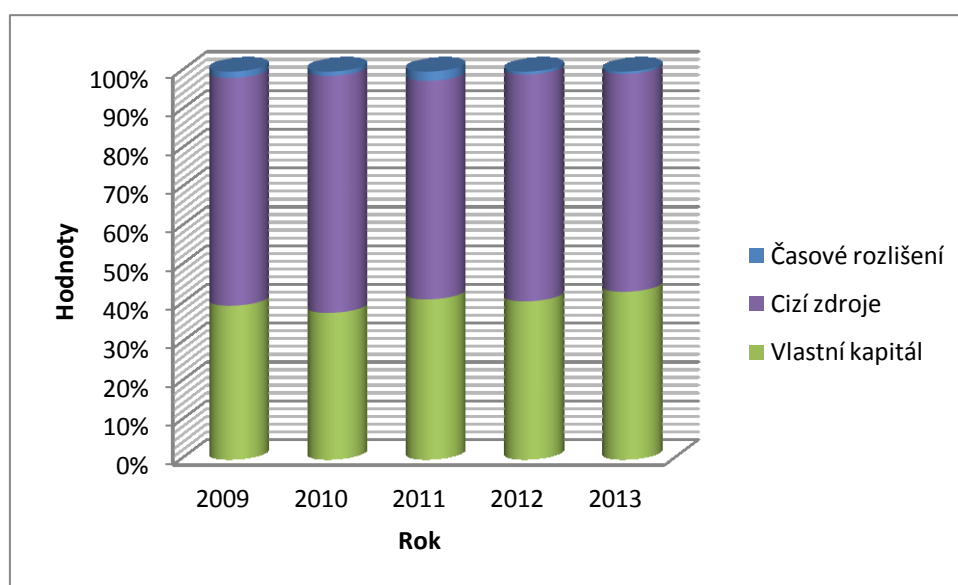
#### 4.1.2 Vertikální analýza pasiv

Nejprve bude provedena analýza celkových pasiv, dále pak vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Tab. č. 4.2 Vertikální analýza pasiv v %

Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>39,64</b>	<b>37,79</b>	<b>41,27</b>	<b>40,77</b>	<b>43,23</b>
Základní kapitál	9,9	8,74	8,94	8,22	8,07
Kapitalový fond	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,03
Rezervní fond	0,99	0,87	0,89	0,82	0,81
VH min. let	23,19	24,55	28,07	28,17	30,49
VH BÚO	5,58	3,65	3,39	3,58	3,89
<b>Cizí zdroje</b>	<b>58,71</b>	<b>61,11</b>	<b>56,34</b>	<b>58,47</b>	<b>56,16</b>
Rezrvy	0,03	0,03	0,08	0,16	0,13
Dl. závazky	0,18	2,86	3,62	3,99	5,02
Kr. závazky	17,07	14,71	16,41	17,06	15,09
Bankovní úvěry	41,43	43,51	36,23	37,26	35,92
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1,65</b>	<b>1,1</b>	<b>2,39</b>	<b>0,76</b>	<b>0,61</b>

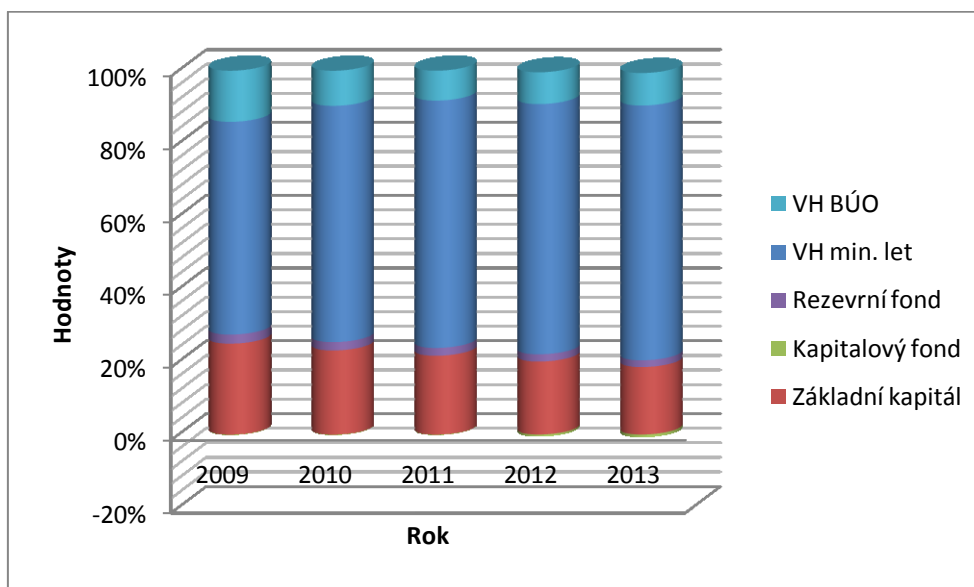
Graf č. 4.4 Vertikální analýza pasiv v %



Z grafu č. 4.4 je patrné, že největší část pasiv tvoří cizí zdroje společnosti, kde podíl na pasivech ve sledovaném období tvořil v průměru 58 %. Nejvýraznější růst cizích zdrojů je v roce 2010, a to z důvodu, zvýšení bankovních úvěrů na 43 % a zároveň snížení krátkodobých závazků na 14 %. Vlastní kapitál v roce 2010 má nejnižší hodnotu za sledované

období. Podíl vlastního kapitálu v roce 2013 se zvýšil zejména díky vyššímu nerozdělenému zisku minulých let, který má největší hodnotu za sledované období a také výsledku hospodaření běžného účetního období. Vlastní kapitál se pohybuje v průměru 40 %, kde největší procentní podíl je zastoupený v roce 2013. Časové rozlišení zaujímá velmi malou část pasiv. Ve sledovaném období má podíl na celkových pasivech v rozmezí 0,61 % až 2,39 %.

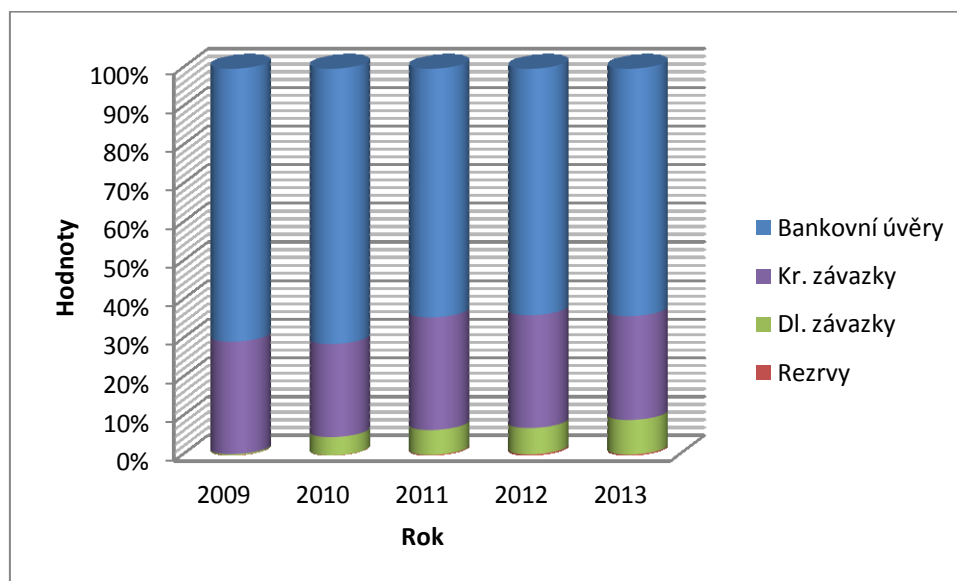
#### 4.5 Vertikální analýza vlastního kapitálu v %



Z grafu 4.5 je patrné, že největší část tvoří výsledek hospodaření minulých let, kde postupně, ve sledovaném období narůstá. Hodnoty se pohybují od 23 % do 30 %. Největší část je zastoupena v roce 2013, kde VH minulých let dosahuje částky 207 679 tis. Kč. Avšak VH běžného účetního období se pohyboval okolo 3 %, s výjimkou roku 2009, kdy hodnota činila 5,57 %.

Podíl rezervního fondu ve sledovaném období nepřekročil hodnotu 1 %, tudíž nebyly zaznamenány velké pohyby této položky. Kapitalové fondy byly ve sledovaném období vždy záporné, což je způsobeno položkou Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků.

#### 4.6 Vertikální analýza cizích zdrojů v %



Z grafu 4.6 je zřejmé, že od roku 2010 převažuje podíl bankovních úvěrů, který se pohybuje v průměru okolo 38 %. Po celé sledované období, byla firma finančně stabilní a investice byly hrazeny z vlastních zdrojů, nebo dlouhodobých investičních úvěrů. Oběžná aktiva pak z cizích zdrojů, a to formou provozních úvěrů. V roce 2010 bankovní úvěry dosahovaly nevyšších hodnot a stouply na 43 %, a to z důvodu zvýšení krátkodobých úvěrů o 54 132 tis. Kč. Inovace jsou financovány dlouhodobými úvěry poskytnutými leasingovou společností Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o. V roce 2012 byl projekt Eko-energií financován dlouhodobým úvěrem.

Krátkodobé závazky se ve sledovaném období pohybují v průměru 26 %. Nedochází zde k velkým pohybům. Největší hodnota je zastoupena v závazcích z obchodních vztahů, kde v roce 2012 dosahuje nevyšší hodnoty 79 008 tis. Kč. Dále velkou část zaujímají závazky vůči zaměstnancům, kde nejvyšší hodnota byla v roce 2013 a to 14 875 tis. Kč.

Dlouhodobé závazky tvoří největší hodnotu v roce 2013 a to 34 216 tis. Kč. Odložený daňový závazek se vyskytuje v každém sledovaném období, kdy měl kolísavý průběh v každém roce. Rezervy zde dosahují minimálních hodnot, do roku 2012 rostou, a také v tomto roce dosahují nejvyšší hodnoty a to 1 057 tis. Kč.



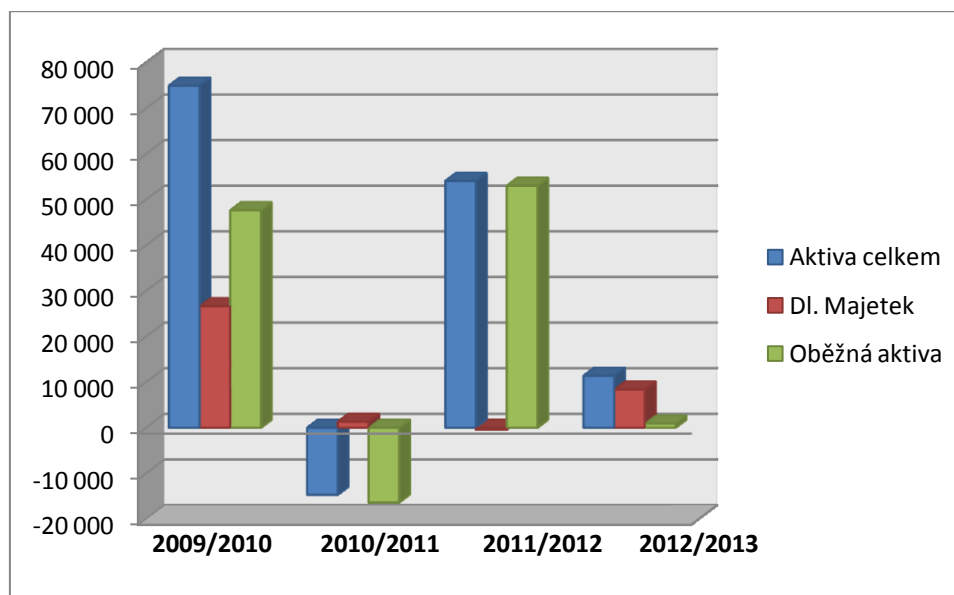
#### 4.1.3 Horizontální analýza aktiv

V následující kapitole, bude provedena analýza celkových aktiv, dále pak dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. V tab. č. 4.3 jsou porovnávány relativní a absolutní změny jednotlivých položek na celkové bilanční sumě aktiv a změny zobrazené v grafu. č. 4.7.

Tab. č. 4.3 Horizontální analýza aktiv

Relativní změna v %	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>13,5</b>	<b>-2,33</b>	<b>8,78</b>	<b>1,702</b>
Dl. majetek	8,97	0,4	-0,12	2,59
Oběžná aktiva	18,72	-5,423	18,55	0,26
Absolutní změna v tis. Kč.	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Aktiva celkem</b>	<b>74 987</b>	<b>-14 707</b>	<b>54 094</b>	<b>11 396</b>
Dl. majetek	26 636	1 311	-415	8 397
Oběžná aktiva	47 674	-16 390	53 046	907

Graf 4.7 Horizontální analýza aktiv v tis. Kč (absolutní změna).



Z grafu č. 4.7 je patrné, že celková suma aktiv společnosti ve sledovaném období vykazuje kolísavý průběh. Největší procentuální nárůst aktiv můžeme sledovat v roce 2009 - 2010, kdy se aktiva zvýšila o 13,5 % oproti minulému období. V daném roce došlo k růstu zejména dlouhodobého hmotného majetku o 10 %. Oběžná aktiva se projevovала podobně jako celková aktiva, lze tedy říci, že měla opět kolísavý průběh ve sledovaném období. Největší nárůst měly krátkodobé pohledávky, které se zvýšily o 23,9 %. Meziročnímu růstu

také došlo u zásob, zvýšili se materiálové zásoby a to z důvodu problémů s nepřesně stanovenými barevnými variantami korpusu i u nových projektů. K meziročnímu poklesu došlo u krátkodobého finančního majetku o – 13,16 %, z důvodu poklesu financí, kterými podnik disponoval. V následujícím sledovaném období 2010 – 2011 hodnota aktiv meziročně klesla o -2,33 %, zde se na celkové bilanční sumě propadaly oběžná aktiva o – 5,42 %, dělo se tak vlivem poklesu krátkodobých pohledávek o – 13,42 %. Největším meziročním propadem je dlouhodobý nehmotný majetek a to o -54,27 %. I přesto měl dlouhodobý majetek procentuální nárůst. V období 2011 – 2012 došlo k nárůstu aktiv celkem o 8,78 % a v následujícím roce opět k procentuálnímu poklesu, kde se oběžná aktiva vyvíjela stejně.

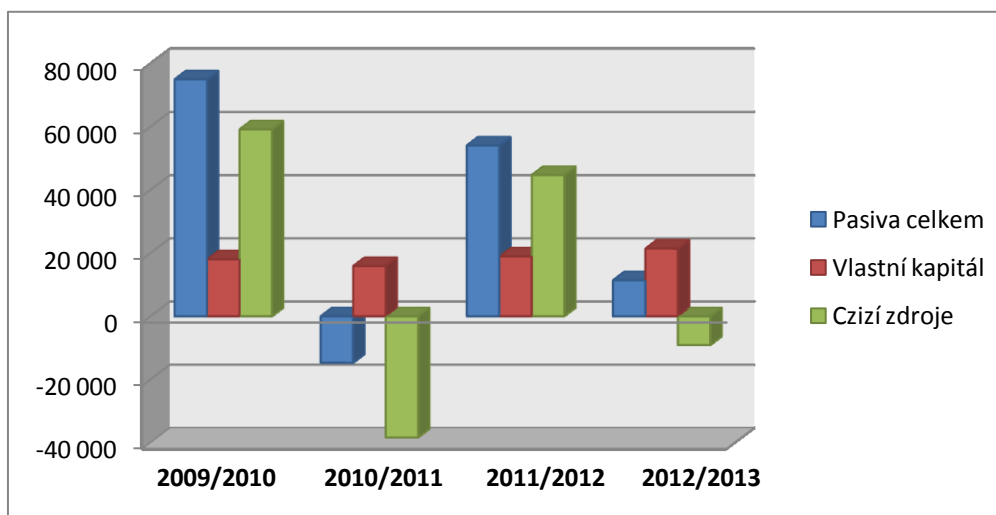
#### 4.1.4 Horizontální analýza pasiv

V následující kapitole, bude provedena analýza celkových pasiv, dále pak vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V tab. č. 4.4 jsou porovnávány relativní a absolutní změny jednotlivých položek na celkové bilanční sumě pasiv a změny zobrazené v grafu. č. 4.8.

**Tab. č. 4.4 Horizontální analýza pasiv**

Relativní změna v %	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>13,5</b>	<b>-2,33</b>	<b>8,78</b>	<b>1,7</b>
Vlastní kapitál	8,2	6,67	7,47	7,85
Cizí zdroje	18,14	-9,95	12,89	-2,31
Absolutní změna v tis. Kč	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Pasiva celkem</b>	<b>74 987</b>	<b>-14 707</b>	<b>54 094</b>	<b>11 396</b>
Vlastní kapitál	18 056	15 886	18 982	21 436
Cizí zdroje	59 153	-38 332	44 730	-9 083

**Graf 4.8 Horizontální analýza pasiv v tis. Kč (absolutní změna).**



Graf č. 4.8 zobrazuje horizontální analýzu pasiv, kde zahrnuje položky pasiv celkem, cizí zdroje a vlastní kapitál ve sledovaném období 2009 - 2013. Z tab. č. 4.4 je zřejmé, že stejně jako aktiva i hodnota pasiv z původních 13,5 % snížila na 1,7 %. Na pokles celkových pasiv, měly největší vliv cizí zdroje, které z 18,14 % klesly na hodnotu -2,39 %.

Pasiva se celkově vyvíjela stejně jako aktiva. Vlastní kapitál, na celkové bilanční sumě vzrostl o 8,2 % v období 2009 – 2010, kde v následujícím období 2010 – 2011 meziročně poklesl na 6,67 %, na který měl největší vliv špatný hospodářský výsledek firmy, který meziročně poklesl o – 9,29 %.

Jelikož vlastní kapitál v jednotlivých letech vzrostl, cizí zdroje poklesly. Avšak v roce 2009 – 2010 cizí zdroje vykazovaly růst o 18,14 %. Růst byl zapříčiněn zejména obrovským nárůstem dlouhodobých závazků. V následujících období došlo k meziročnímu procentuálnímu poklesu cizích zdrojů. V roce 2010 – 2011, kde cizí zdroje poklesly o největší hodnotu - 9,95 %, na který měli největší vliv bankovní úvěry a výpomoci. V posledním sledovaném roce 2012 – 2013 cizí zdroje vykazovaly opět pokles, zapříčiněný poklesem rezerv, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomoci.

## 4.2 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující kapitole bude na základě dat, která jsou obsažena v příloze č. 2, provedena vertikální a horizontální analýza VZZ.

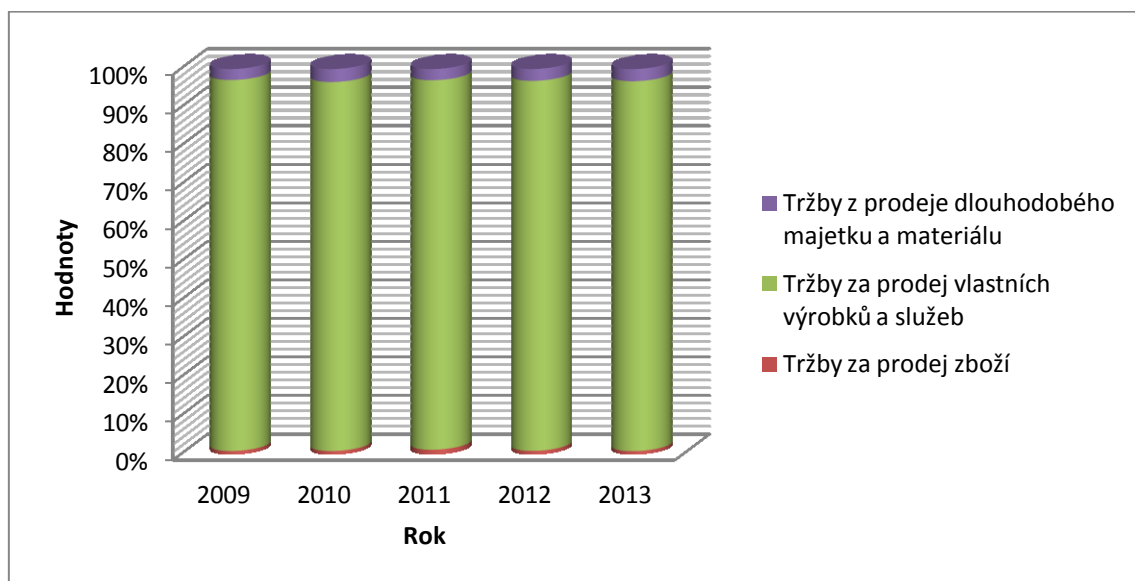
### 4.2.1 Vertikální analýza VZZ tržeb

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty spočívá ve výpočtu procentních podílů jednotlivých položek na celku. Nejprve bude provedena vertikální analýza jednotlivých druhů tržeb. Hodnoty jsou uvedeny v tab. č. 4.5.

Tab. č. 4.5 Vertikální analýza tržeb v %

Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
<b>T celkem</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
T za prodej zboží	0,9	0,89	1,23	0,93	0,86
T za prodej vlastních výrobků a služeb	96,23	95,72	95,83	95,98	95,95
T z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2,87	3,39	2,94	3,09	3,19

**Graf 4.9 Vertikální analýza VZZ tržeb v %**



Z grafu č. 4.9 je na pohled zřejmé, že převažují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které poklesly ve sledovaném období z 96,23 % na 95,95 %. Pokles ovlivnil růst tržeb z prodeje materiálu, který se zvýšil z hodnoty 2,87 % na 3,19 % a to v období 2009 – 2013. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb převládají, firma je orientovaná na vlastní výrobu krbových kamen a vložek, a také nabízí komplexní nabídku služeb a poskytování poradenství včetně odborného servisu. Tržby za prodej zboží dosahovaly nejnižších hodnot a nebyly zde zaznamenány velké pohyby. Hodnoty za sledované období nepřesáhly 1 %, avšak rok 2011 byl výjimkou, kdy tržby vzrostly o 1,23 %

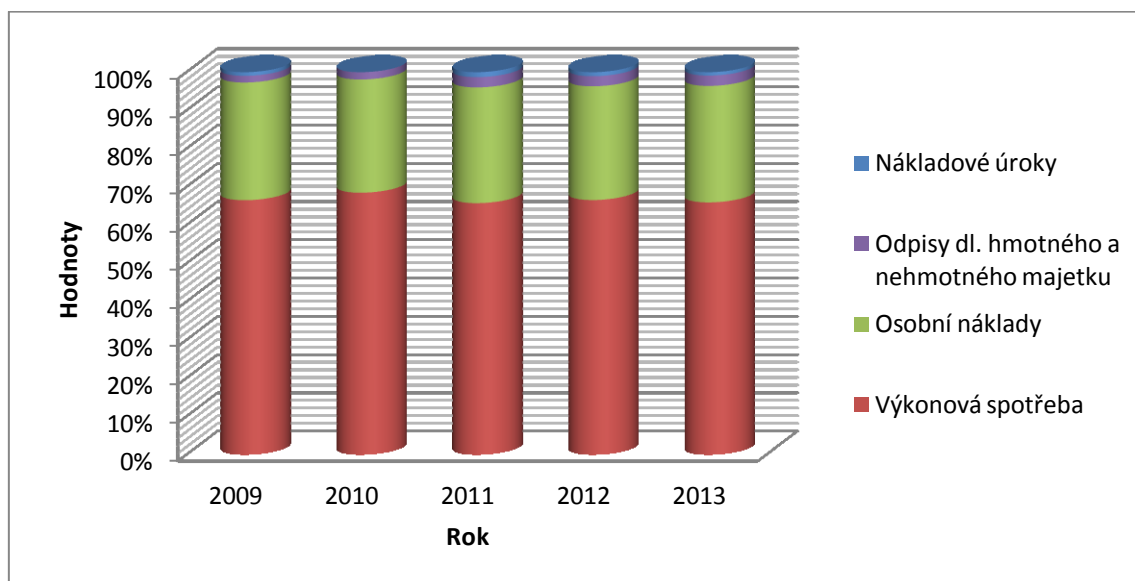
#### **4.2.2 Vertikální analýza VZZ vybraných druhů nákladů**

Následuje vertikální analýza jednotlivých vybraných druhů nákladů, kde hodnoty vertikální analýzy jsou uvedeny v tab. č. 4.6.

**Tab. č. 4.6 Vertikální analýza VZZ vybraných druhů nákladů v %**

Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>61,8</b>	<b>65,04</b>	<b>62,51</b>	<b>63,3</b>	<b>62,11</b>
Osobní náklady	28,6	28,13	28,77	28,29	28,69
Odpisy DH a DN majetku	1,62	1,81	2,56	2,51	2,55
Nákladové úroky	0,89	0,89	1,23	1	0,84

**Graf 4.10 Vertikální analýza VZZ vybraných druhů nákladů v %.**



Z grafu č. 4.10 je zřejmé, že převažuje výkonová spotřeba, která v sledovaném období 2009 – 2013 vzrostla z 61,8 % na 62,11 %, což ovlivnil růst podílu spotřeby materiálu a energií. V roce 2009 spotřeba materiálu a energií dosahuje nejnižší hodnoty vlivem poklesu cen vstupů a přínosu vývojového oddělení, který realizoval projekt nízkonákladových kamen.

Nepatrně vzrostla hodnota osobních nákladů z původních 28,6 % na 28,69 % a odpisy vzrostly z hodnoty 1,62 % na 2,55 %. Nákladové úroky nepřesáhly hodnotu jednoho procenta, s výjimkou roku 2011, kde hodnota činila 1,23 %, a za celkové sledované období dosáhly nejnižších hodnot.

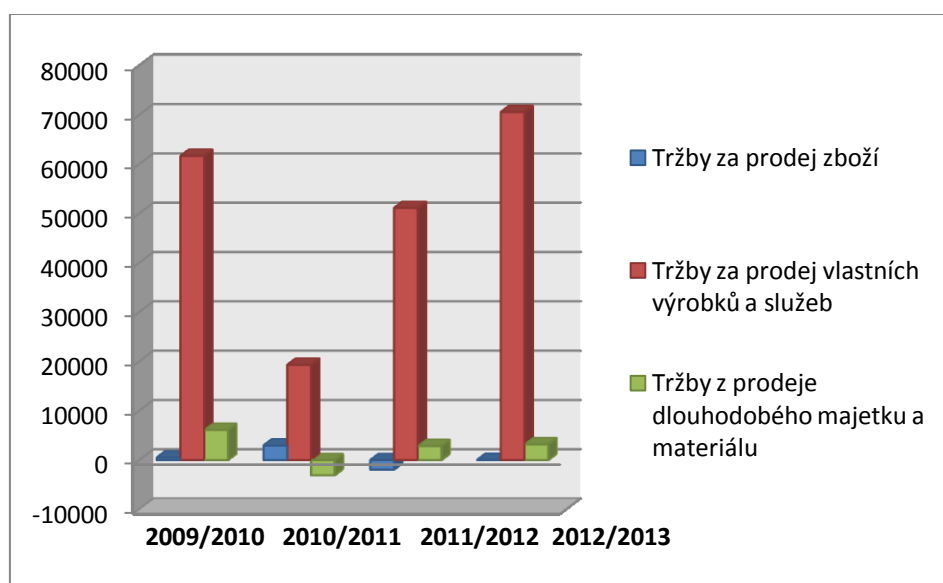
#### **4.2.3 Horizontální analýza VZZ tržeb**

V následující kapitole, bude provedena horizontální analýza jednotlivých druhů tržeb. V tab. č. 4.7 jsou porovnávány relativní a absolutní změny jednotlivých položek tržeb na celkové bilanční sumě celkových tržeb a absolutní změny jsou zobrazené v grafu. č. 4.11.

**Tab. č. 4.7 Horizontální analýza VZZ tržeb**

<b>Relativní změna v %</b>	<b>2009/2010</b>	<b>2010/2011</b>	<b>2011/2012</b>	<b>2012/2013</b>
<b>T celkem</b>	<b>9,47</b>	<b>2,43</b>	<b>6,43</b>	<b>8,5</b>
T za prodej zboží	7,86	42,03	-19,41	0,16
T za prodej vlastních výrobků a služeb	8,88	2,55	6,59	8,54
T z prodeje dl. majetku a materiálu	29,64	-11,51	12	12,09
<b>Absolutní změna v tis. Kč</b>	<b>2009/2010</b>	<b>2010/2011</b>	<b>2011/2012</b>	<b>2012/2013</b>
<b>Tržby celkem</b>	<b>68 313</b>	<b>19 185</b>	<b>52 026</b>	<b>73 795</b>
T za prodej zboží	513	2957	-1 940	13
T za prodej vlastních výrobků a služeb	61 679	19 310	51 123	70 573
T z prodeje dl. majetku a materiálu	6 121	-3 082	2 843	3 209

**Graf 4.11 Horizontální analýza VZZ tržeb v tis. Kč (absolutní změna).**



Graf 4.11 zobrazuje horizontální analýzu VZZ tržeb za sledované období 2009 – 2013. Z grafu je zřejmé, že celková suma tržeb společnosti vykazuje kolísavý průběh. Celkové tržby dosahovaly v roce 2009 největšího procentuálního nárůstu 9,47 %, avšak na konci sledovaného období se hodnota snížila o 8,5 %. Snížení je ovlivněno jednotlivými druhy tržeb, dojde k meziročnímu poklesu. Tržby za prodej zboží měly také kolísavý průběh. Meziročně v letech 2011 – 2012 poklesla o -19,41 %. Největší vliv měly vynaložené náklady na prodané zboží, které také poklesly a to o -20,13 %. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb se nepatrně snížily z původní hodnoty 8,88 % na 8,54 %. V letech 2010 – 2011 došlo k výraznějšímu meziročnímu poklesu tržeb o 2,55 %, což ovlivnila především změna stavu zásob vlastní činnosti, která se snížila o -44,83 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se snížily z původní hodnoty 29,64 % na 12,09 %, což způsobil především pokles tržeb z dlouhodobého majetku.

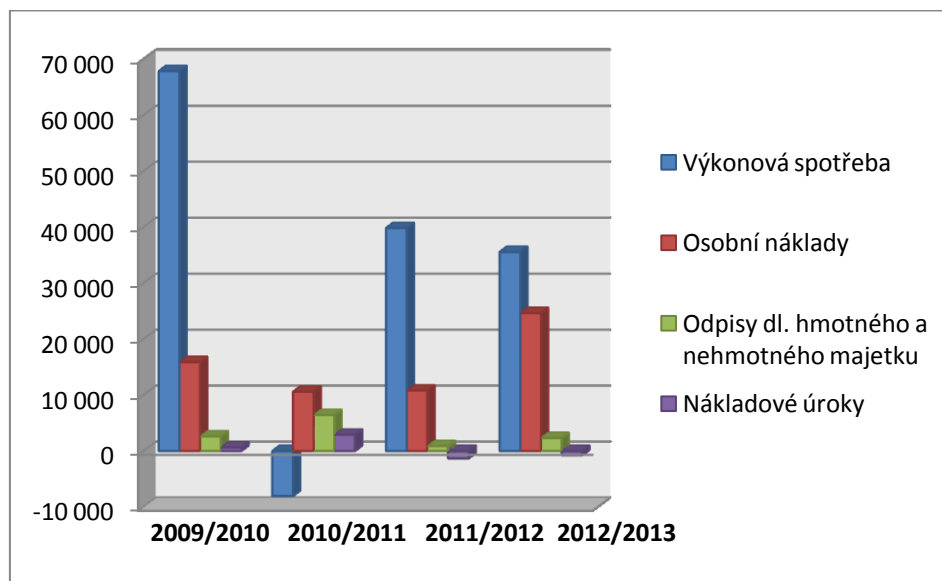
#### 4.2.4 Horizontální analýza VZZ vybraných druhů nákladů

V následující kapitole, bude provedena horizontální analýza jednotlivých druhů nákladů. V tab. č. 4.8 jsou porovnávány relativní a absolutní změny jednotlivých položek nákladů a absolutní změny jsou zobrazené v grafu. č. 4.12.

Tab. č. 4.8 Horizontální analýza VZZ vybraných druhů nákladů

Relativní změna v %	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>15,22</b>	<b>-1,5</b>	<b>7,79</b>	<b>6,52</b>
Osobní náklady	7,7	4,76	4,64	10,11
Odpisy dl. HM a NM	22,19	44,79	4,18	10,66
Nákladové úroky	9,45	40,8	-13,42	-9,05
Absolutní změna v tis. Kč.	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>67 871</b>	<b>-8 049</b>	<b>39 834</b>	<b>35 557</b>
Osobní náklady	15 880	10569	10791	24 643
Odpisy dl. HM a NM	2 598	6 407	865	2 301
Nákladové úroky	609	2 883	-1 334	-779

Graf 4.12 Horizontální analýza VZZ vybraných druhů nákladů v tis. Kč (absolutní změna)



Graf 4.12 zobrazuje horizontální analýzu VZZ jednotlivých druhů nákladů ve sledovaném období 2009 – 2013. Výkonová spotřeba ve sledovaném období, v letech 2009 – 2013 poklesla z původní hodnoty 15,22 % na 6,52 %, což ovlivnil pokles podílu spotřeby materiálu a energií z 17,84 % na 7,13 %. Osobní náklady zaznamenaly meziroční růst, kde se zvýšily ze 7,7 % na 10,11% a to v období 2009 – 2013. Na růst osobních nákladů měly největší vliv sociální náklady a mzdové náklady, které se meziročně v letech 2012 – 2013 zvýšily.

Nákladové úroky měly kolísavý průběh, kde na konci období poklesly, o -9,05 %. Největší meziroční procentuální růst byl zaznamenán v roce 2009, kdy se nákladové úroky zvýšily o 40,87 %.

### 4.3 Analýza vybraných poměrových ukazatelů

V následující kapitole je zpracována analýza rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity pomocí vybraných ukazatelů firmy v letech 2009 – 2013. Při výpočtech jsou využívány informace z účetních závěrek a z výkazu zisku a ztráty, které jsou součástí přílohy č. 2.

#### 4.3.1 Ukazatel rentability

V následující tabulce č. 4.9 jsou uvedené výsledky vybraných ukazatelů rentability a následné srovnání vybraných ukazatelů v grafu č. 4.13 a 4.15. Detailnější informace byly čerpány z výročních zpráv podniku.

**Tab. 4.9 Ukazatelé rentability v tis. Kč.**

Vzorec	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	EBIT	45 732	35 769	35 951	38 459	40 923
	Aktiva	555 369	630 356	615 649	669 743	681 139
(2.5)	<b>ROA</b>	<b>8,23 %</b>	<b>5,67 %</b>	<b>5,84 %</b>	<b>5,74 %</b>	<b>6,01 %</b>
	EAT	30 956	23 033	20 892	24 007	26 479
	VK	220 125	238 181	254 067	273 049	294 485
(2.6)	<b>ROE</b>	<b>14,06 %</b>	<b>9,67 %</b>	<b>8,22 %</b>	<b>8,79 %</b>	<b>8,99 %</b>
	EBIT	45 732	35 769	35 951	38 459	40 923
	VK+dl.závazky	287 001	312 144	330 271	348 213	342 977
(2.7)	<b>ROCE</b>	<b>15,93 %</b>	<b>11,46 %</b>	<b>10,89 %</b>	<b>11,21 %</b>	<b>11,93 %</b>
	EAT	30 956	23 033	20 892	24 007	26 479
	Tržby	721 520	789 833	809 020	861 044	934 839
(2.8)	<b>ROS</b>	<b>4,29 %</b>	<b>2,92 %</b>	<b>2,58 %</b>	<b>2,79 %</b>	<b>2,83 %</b>
	EAT	30 956	23 033	20 892	24 007	26 479
	CN	320 063	328 649	345 557	372 321	409 719
(2.10)	<b>ROC</b>	<b>9,67 %</b>	<b>7,01 %</b>	<b>6,05 %</b>	<b>6,45 %</b>	<b>6,46 %</b>

#### *Rentabilita aktiv*

Čím je rentabilita aktiv vyšší, tím firma umí lépe zhodnotit kapitál vložený do podniku a žádoucí trend je rostoucí. Z výsledků uvedených v tab. č. 4.9 je patrné, že do roku 2010 nedosahuje žádoucího trendu, kde se hodnota snížila na nejnižší hodnotu za sledované období 2009 – 2013. V roce 2010 došlo celkově k nárůstu obratu. Přesto, došlo k poklesu rentability.

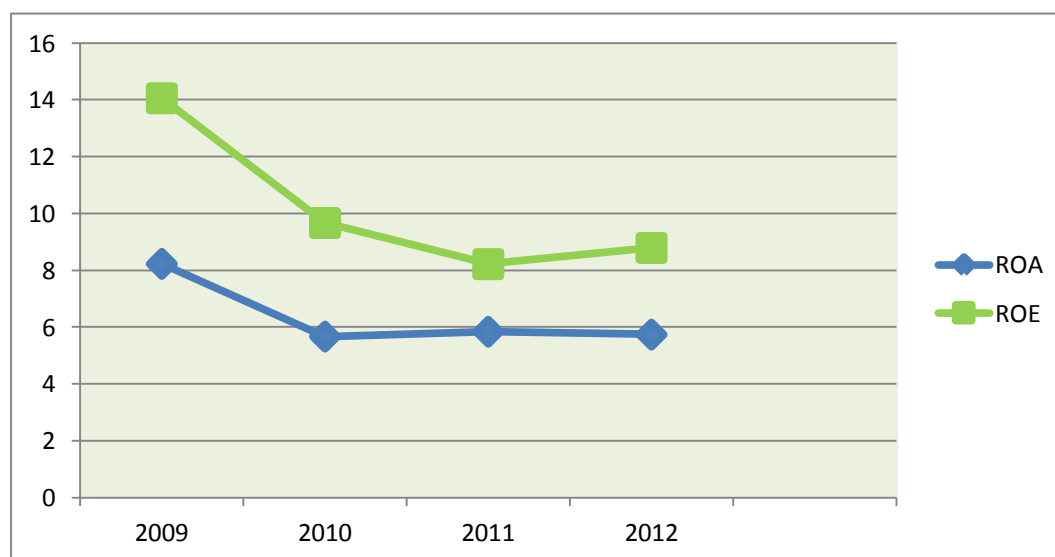


V tomto roce je celkový hospodářský výsledek před zdaněním vykázán ve výši 28 715 tis. Kč, který poklesl z původních 39 287 tis. Kč, je to zapříčiněno snížením finančního výsledku hospodaření, dochází k poklesu finančních výnosů o 5 843 tis. Kč. Vlivem poklesu rentability, bude v následujících letech obchodní strategie orientována převážně na výrobu a prodej krbových kamen a vložek. Podnik chce v dalším roce 2011 zvýšit počet kusů až o 5 tisíc. Následující období 2010 – 2013 rentabilita aktiv v čase rostla, až na výjimku mírného poklesu v roce 2012, kde se hodnota snížila na 5,74 % z původních 5,84 %. Pokles byl ovlivněn především snížením nákladových úroků, což bylo zapříčiněno snížením tržeb za prodej zboží na 8 053 tis. Kč z původních 9 993 tis. Kč.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Výsledky rentability vlastního kapitálu by měly být vyšší než rentability aktiv, zde je žádoucí rostoucí trend. Z tab. č. 4.9 je zřejmé, že žádoucího trendu dosahuje ve sledovaném období 2011 – 2013. Výsledky dosahují vyšších hodnot než rentability aktiv, což je znázorněno v grafu č. 4.13. Vlastní kapitál, za celé sledované období v čase roste. V roce 2010 došlo k výraznému poklesu rentability vlastního kapitálu na 9,67 % z původních 14,06 %, který byl ovlivněn především snížením výsledku hospodaření za účetní období na 23 033 tis. Kč z původních 30 956 tis. Kč, vlivem zvýšení finanční ztráty. Následující rok došlo také k poklesu rentability na 8,22 %, což ovlivnil především snížení výsledku hospodaření za účetní období z původních 23 033 tis. Kč na 20 892 tis. Kč. Pokles byl ovlivněn zvýšením ztráty finančního výsledku hospodaření, který se snížil na – 17 944 tis. Kč z – 15 273 tis. Kč, kde v daném roce došlo k zvýšení finančních nákladů o 5 204 tis. Kč.

**Graf č. 4.13 ROA a ROE v %**

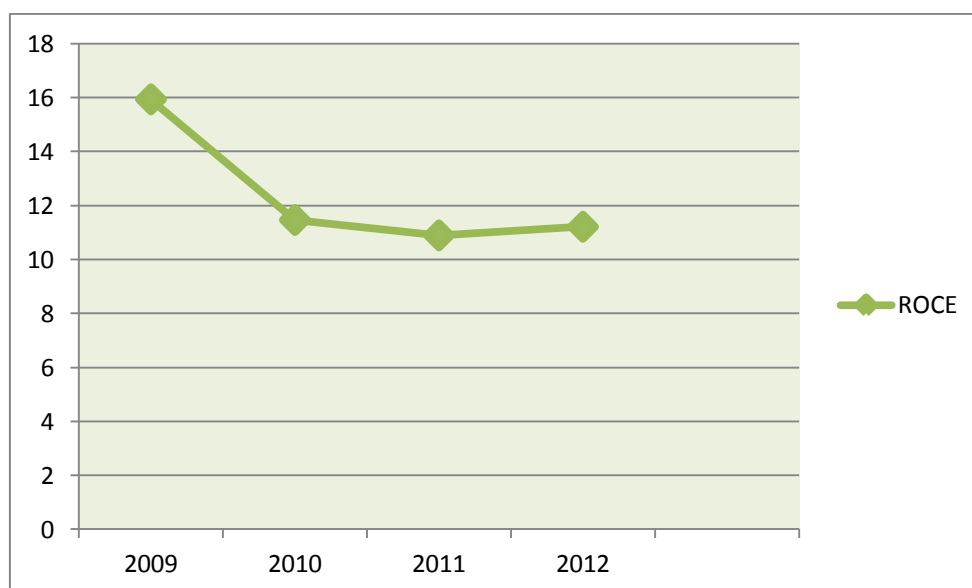


### ***Rentabilita dlouhodobých zdrojů***

Výsledná hodnota ukazatele by měla v čase růst. Z tabulky č. 4.9 je zřejmé, že od roku 2011 je vykazován žádoucí trend, kde hodnoty ukazatele v čase rostou. V roce 2009 dosahuje rentabilita nevyšší hodnoty 15,96 % a došlo tedy k největšímu zhodnocení investovaného kapitálu za sledované období. EBIT v roce 2009 dosahuje největší hodnoty 45 732 tis. Kč, to znamená, že výsledek hospodaření před zdaněním je nejvyšší za sledované období. Ovlivnila ho finanční ztráta, která byla nejnižší v roce 2009.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů v roce 2010 poklesla na 11,46 % z původních 15,96 %. Pokles ovlivnil především snížení EBIT a zvýšení vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků na 18 069 tis. Kč z 1 010 tis. Kč, což vzniklo z důvodů většího počtu vystavených objednávek, kde objem nakupovaných položek dosáhl hodnoty 399 mil. Kč. Vlastní kapitál za celé sledované období v čase roste. Podnik si nejhůře vedl v roce 2011, kdy došlo opět k poklesu rentability na nejnižší hodnotu 10,89 %, což bylo ovlivněno především zvýšením rezerv v podniku a dlouhodobých závazků.

**Graf č. 4.14 ROCE v %**



### ***Rentabilita tržeb***

Opět zde je žádoucí rostoucí trend, avšak z výsledku je zřejmé, že hodnoty v čase rostou až od roku 2011 do konce sledovaného období 2013. V roce 2010 došlo k největšímu poklesu rentability, což bylo ovlivněno čitatelem tedy EAT, který se snížil na 23 033 tis. Kč z původních 30 956 tis. Kč. EAT ovlivnila především finanční ztráta, která se prohloubila o

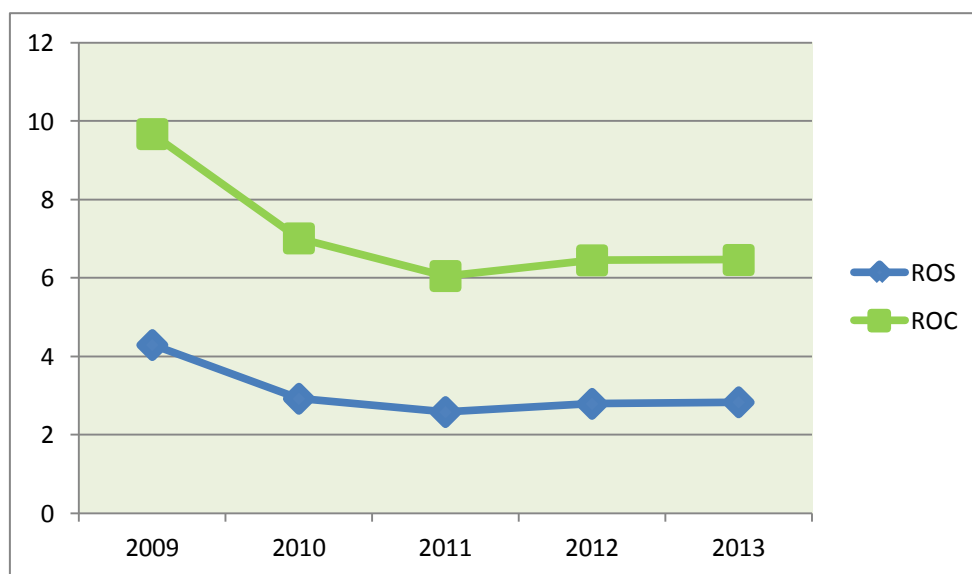
5 088 tis. Kč vlivem snížení finančních výnosů. Jmenovatel, což jsou tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb, dlouhodobého majetku a materiálu se zvýšil. Největší zvýšení dosahovaly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kde rozdíl činil 61 679 tis. Kč.

Následující rok 2011 mírně poklesl na 2,58 %. Ovlivnil ho především snížení výsledku hospodaření za účetní období o 2 141 tis. Kč, kde došlo opět k prohloubení finanční ztráty, vlivem zvýšení finančních nákladů.

### ***Rentabilita nákladů***

Jedná se o doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb, který označuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Rentabilita celkových nákladů dosahuje vyšších výsledků jako rentabilita tržeb, kde jsou zobrazeny v grafu č. 4.15. V roce 2009 dosahuje nejvyšší hodnoty 9,67 % za celkové sledované období, což ovlivnily nejnižší celkové náklady, které dosahovaly 320 063 tis. Kč, a tím i jsou vložené náklady nejlépe zhodnoceny za celkové sledované období. Následující rok 2010, ve kterém dochází k poklesu rentability nákladů na 7,01 %, tak dochází k zvýšení celkových nákladů na 328 649 tis. Kč, což ovlivnilo především zvýšení osobních nákladů a výkonové spotřeby. Podnik si nejhůře vedl v roce 2011, ve kterém dosahoval nejnižší hodnoty 6,05 %, a došlo zde k snížení čitatele tedy výsledku hospodaření za účetní období a zvýšení celkových nákladů na 811 680 tis. Kč. V následujících dvou letech 2012 – 2013 v podniku rentabilita nákladů v čase rostla, což značí pozitivní výsledek ukazatele. Došlo zde k růstu jak výsledků hospodaření za účetní období, tak celkových nákladů za sledované období 2012 – 2013.

**Graf č. 4.15 ROS a ROC v %.**



### 4.3.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity jsou používány zejména pro řízení aktiv. Vyjadřují, jak dlouho má podnik vázané finanční prostředky ve svých aktivech, pohledávkách, závazcích i v zásobách.

Vybrané ukazatelé aktivity a jejich výsledky, jsou zobrazeny v následující tabulce č. 4.10 a doba obratu aktiv, zásob, závazků a pohledávek je srovnána v grafu č. 4.16, dále obrat celkových aktiv je znázorněn v grafu č. 4.17. Detailnější informace byly čerpány z výročních zpráv podniku.

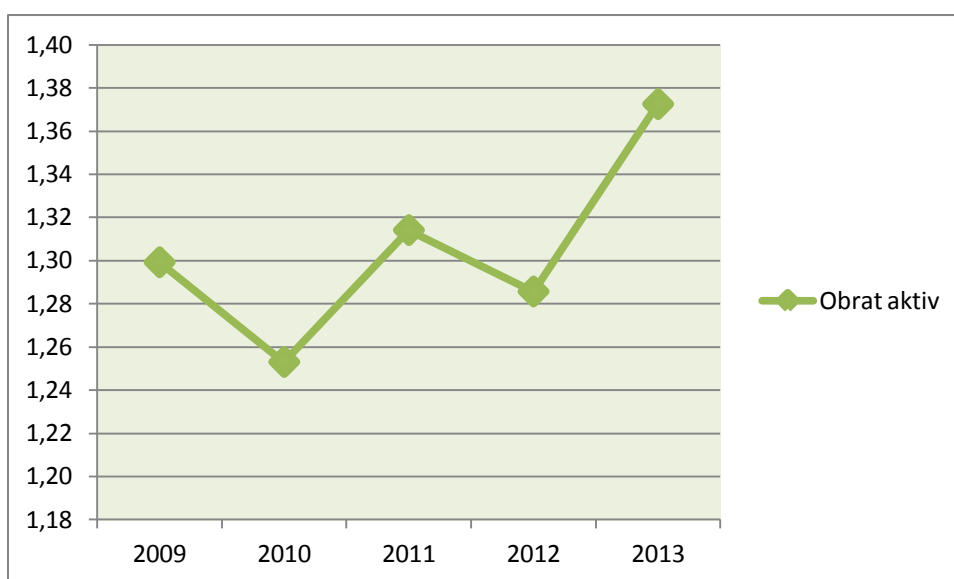
**Tab. 4.10 Ukazatelé aktivity v tis. Kč**

Vzorec	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	Tržby	721 520	789 833	809 020	861 044	934 839
	Aktiva	555 369	630 356	615 649	669 743	681 139
(2.11)	<b>Obrat aktiv</b>	<b>1,30</b>	<b>1,25</b>	<b>1,31</b>	<b>1,29</b>	<b>1,37</b>
(2.13)	<b>DO aktiv</b>	<b>277 dnů</b>	<b>287 dnů</b>	<b>274 dnů</b>	<b>280 dnů</b>	<b>262 dnů</b>
	Zásoby	144 316	168 860	168 952	188 568	197 967
(2.14)	<b>DO zásob</b>	<b>72 dnů</b>	<b>77 dnů</b>	<b>75 dnů</b>	<b>79 dnů</b>	<b>76 dnů</b>
	Závazky (dl+kr)	95788	110781	123350	140931	136999
(2.15)	<b>DO závazků</b>	<b>48 dnů</b>	<b>51 dnů</b>	<b>55 dnů</b>	<b>59 dnů</b>	<b>53 dnů</b>
	Kr. závazky	94778	92712	101086	114235	102783
	<b>DO kr. závazků</b>	<b>47 dnů</b>	<b>42 dnů</b>	<b>45 dnů</b>	<b>48 dnů</b>	<b>40 dnů</b>
	Pohledávky	101 440	125 729	108 845	139 802	134 133
(2.16)	<b>DO pohledávek</b>	<b>51 dnů</b>	<b>57 dnů</b>	<b>49 dnů</b>	<b>59 dnů</b>	<b>52 dnů</b>

#### ***Obrat celkových aktiv***

Trend obrátky by měl mít rostoucí tendenci a je zřejmé, že čím vyšší bude, tím efektivněji podnik využívá majetek. Z tabulky č. 4.10 je zřejmé, že obrátka aktiv měla kolísavý průběh. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5, což nebylo dosaženo ani v jednom roce. Předpoklad rostoucího trendu je splněn pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013, kdy hodnoty v čase rostly. Tržby za celé sledované období v čase rostly. V roce 2010 obrat celkových aktiv poklesl na nejnižší hodnotu, avšak celková aktiva a tržby se zvýšily. Následující rok 2011 dochází k zvýšení obratu na 1,31, kde dochází k zvýšení tržeb, avšak celková aktiva poklesla. Pokles byl ovlivněn, snížením krátkodobých pohledávek, konkrétně pohledávek z obchodních vztahů, které klesly na 96 755 tis. Kč z původních 177 814 tis. Kč.

**Graf. č. 4.16 Obrat celkových aktiv**



#### ***Doba obratu aktiv***

Žádoucí je co nejkratší doba obratu aktiv a trend ukazatele by měl v čase klesat. Z tabulky č. 4.10 je zřejmé, že doba obratu aktiv má kolísavý průběh. Dané výsledky jsou zaokrouhleny na celé dny nahoru. Žádoucího trendu je dosaženo pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013, kde výsledné hodnoty v čase klesají. V roce 2010 dochází k zvýšení dnů na 287 z původních 277 dnů, což je také nejdelší doba obratu aktiv za celé sledované období, i když celková aktiva a tržby oproti minulému roku vzrostly. V roce 2011 dochází k poklesu aktiv. Ovlivnila pohledávky z obchodních vztahů, které v daném roce poklesly, a celková doba obratu poklesla na 274 dnů. Nejkratší dobu obratu aktiv dosahoval rok 2013 a to 262 dnů, než se majetek přeměnil na tržby, i přesto dochází k růstu celkových aktiv a tržeb.

#### ***Doba obratu zásob***

Tato doba by měla být co nejkratší a tím by trend ukazatele měl v čase klesat. Žádoucího trendu je dosaženo pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013, kdy výsledné hodnoty v čase klesají. Obrátka zásob v roce 2010 mírně vzrostla na 77 dnů z původních 72 dnů, což bylo způsobeno tím, že došlo k nárůstu rozpracovanosti přibližně o 1 tis. kusů. Tržby za celé sledované období v čase rostly a to samé lze říci i o zásobách. Následující rok 2011, došlo k poklesu doby obratu zásob na 75 dnů, což bylo způsobeno tím, že zásoby na konci minulého období byly téměř shodné jako v roce 2011, ale obrat byl mírně vyšší. Z pohledu finanční analýzy, dochází opět k nárůstu doby obraty aktiv na 79 dnů, což bylo

způsobeno neustále se rozšiřujícím sortimentem výrobků a růstem segmentace trhu a v posledním roce došlo opět k poklesu doby obraty zásob na 76 dnů.

### ***Doba obratu závazků***

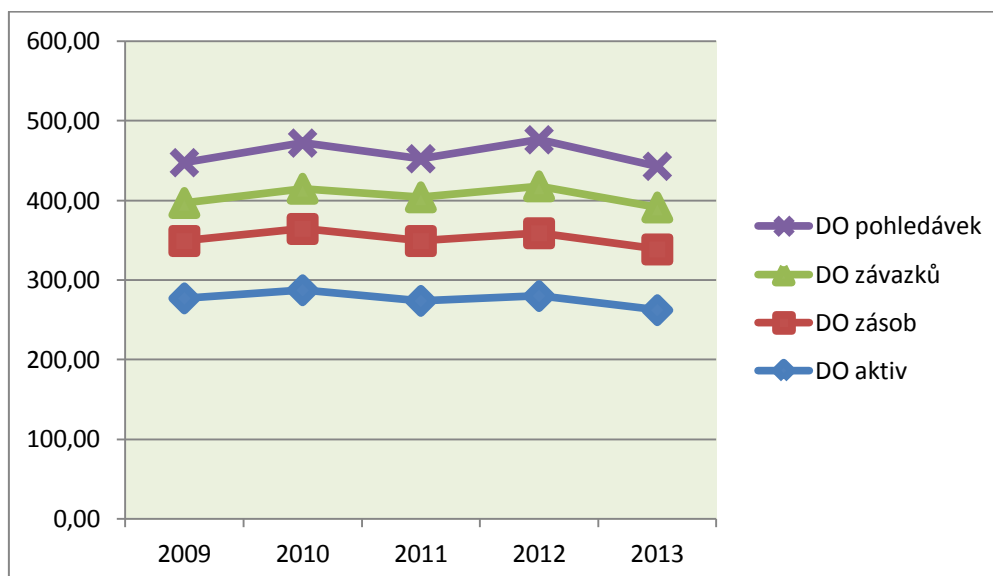
U tohoto ukazatele je trend stabilní, avšak nejvýhodnější pro firmu je, aby doba obratu závazků byla co nejdelší. Z tabulky č. 4.10 je zřejmé, že doba obratu závazků má kolísavý průběh, tedy stabilního trendu není dosaženo. Tržby za celé sledované období v čase rostly.

V roce 2010 dochází k růstu doby obratu a to na 51 dnů z původních 48 dnů, což bylo způsobeno zvyšujícím se vlastním kapitálem a dlouhodobých závazků, avšak krátkodobé závazky v roce 2010 poklesly. Nejdelší doba obratu je v roce 2012, která má 59 dnů, což je ovlivněno především růstem dlouhodobých a krátkodobých závazků. Následující poslední rok 2013 poklesl na 53 dnů, což bylo ovlivněno především poklesem krátkodobých závazků, konkrétně z obchodních vztahů, kde se hodnota snížila na 55 560 tis. Kč z původních 79 008 tis. Kč.

### ***Doba obratu pohledávek***

U tohoto ukazatele je trend klesající, firma požaduje, aby pohledávky byly hrazeny co nejdříve. Jak je z výsledků uvedených v tabulce č. 4.10 jasné, že ke klesajícímu trendu došlo pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013, kdy výsledné hodnoty v čase klesají. Podnik má pouze krátkodobé pohledávky a tržby v čase rostou za celé sledované období. V roce 2010 dochází k růstu doby obratu pohledávek na 57 dnů, z původních 51 dnů. Kvůli nárůstu rozpracovanosti, který vyžaduje růst obratu a spolu s upevňováním pozice na trhu, tak dochází k delší době obratu pohledávek. Následující rok dosahuje nejkratší doby obratu a to 49 dnů, který byl ovlivněn poklesem krátkodobých pohledávek, a to pohledávek z obchodních vztahů, které poklesly z původních 177 814 tis. Kč na 96 755 tis. Kč, což bylo zapříčiněno zastavením výroby automatů v podniku. Rok 2012 má nejdelší dobu obratu, což je také nepříznivý vývoj pro podnik, kde došlo k růstu pohledávek z obchodních vztahů.

**Graf č. 4.17 Ukazatele doby obratu aktiv, zásob, závazků a pohledávek ve dnech**



### ***Pravidlo solventnosti***

Jak je z tabulky č. 4.10 zřejmé, pravidlo solventnosti je dodrženo od roku 2011, kdy doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Podnik by měl usilovat o to, aby jeho pohledávky byly uhrazeny dříve než závazky. V letech 2009 a 2010, společnost hradí své závazky dříve, než inkasuje platby od svých odběratelů. To znamená, že není dodrženo pravidlo solventnosti, a proto se může společnost dostat do krátkodobé platební neschopnosti.

### **4.3.3 Ukazatelé likvidity**

Aby, podnik mohl dlouhodobě existovat je zapotřebí, aby byl nejen přiměřeně rentabilní, výnosný, ale musí být současně schopen uhradit své potřeby. Základní ukazatelé likvidity a jejich výsledky, jsou zobrazeny v následující tabulce č. 4.11 a následní srovnání v grafu č. 4.18. Detailnější informace byly čerpány z výročních zpráv podniku.

**Tab. 4.11 Ukazatelé likvidity**

Vzorce	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	OA	254 557	302 231	285 841	338 887	339 794
	Kr. cizí kapitál	259 188	311 254	270 681	321 451	334 040
(2.17)	<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,98</b>	<b>0,97</b>	<b>1,06</b>	<b>1,05</b>	<b>1,02</b>
	Zásoby	144 316	168 860	168 952	188 568	197 967
(2.18)	<b>Pohotovlá likvidita</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43</b>	<b>0,43</b>	<b>0,47</b>	<b>0,42</b>
	Finanční majetek	8 801	7 642	8 044	10 517	7 694
(2.19)	<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,02</b>

### ***Běžná likvidita***

Běžná, neboli celková likvidita, by se měla pohybovat v intervalu 1,6 až 2,5, tedy, že na 1 Kč celkových závazků připadá 1,6 až 2,5 Kč oběžných aktiv. Jak je z tabulky č. 4.11 zřejmé, za celkové sledované období, výsledky likvidity nedosahují stabilního trendu v daném pásmu. Je to způsobeno tím, že oběžná aktiva a krátkodobý cizí kapitál dosahují podobných výsledků. Rok 2010 oproti minulému roku 2009 nepatrně poklesl, i když oběžná aktiva i krátkodobý cizí kapitál vzrostly. Následující rok 2011 dosahuje likvidita nejvyšších hodnot, avšak oběžná aktiva i krátkodobý cizí kapitál poklesly. Čitatele ovlivnil především pokles materiálových zásob a pohledávky z obchodních vztahů, které také poklesly. Krátkodobý cizí kapitál ovlivnil pokles bankovních úvěrů krátkodobých, kde se jejich hodnota snížila na 169 595 tis. Kč z původních 218 542 tis. Kč, a to znamená, že oběžná aktiva pokrývala 1,06 krát krátkodobý cizí kapitál. Následující roky 2012 a 2013 dochází k mírnému poklesu likvidity, kde jmenovatel i číselník v čase roste.

### ***Pohotovostní likvidita***

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,1 – 1,5, tedy že je 1 Kč krátkodobých závazků je kryta 1,1 až 1,5 Kč pohotovými prostředky. Při výpočtu pohotovostní likvidity, jsou oběžná aktiva snížena o zásoby, a jsou jen těžko přeměnitelné na peněžní prostředky, jelikož jsou nejméně likvidní součástí majetku. Za celé sledované období se likvidita nepohybovala v žádoucím pásmu. Rok 2009 – 2010 dosáhl stejných výsledků, což měl za následek vznik podobných hodnot oběžných aktiv, krátkodobého cizího kapitálu. Následující rok 2012 zaznamenal růst pohotovostní likvidity na 0,47 z původních 0,43. A poslední rok poklesl na 0,42, kde jmenovatel i číselník v čase rostl.

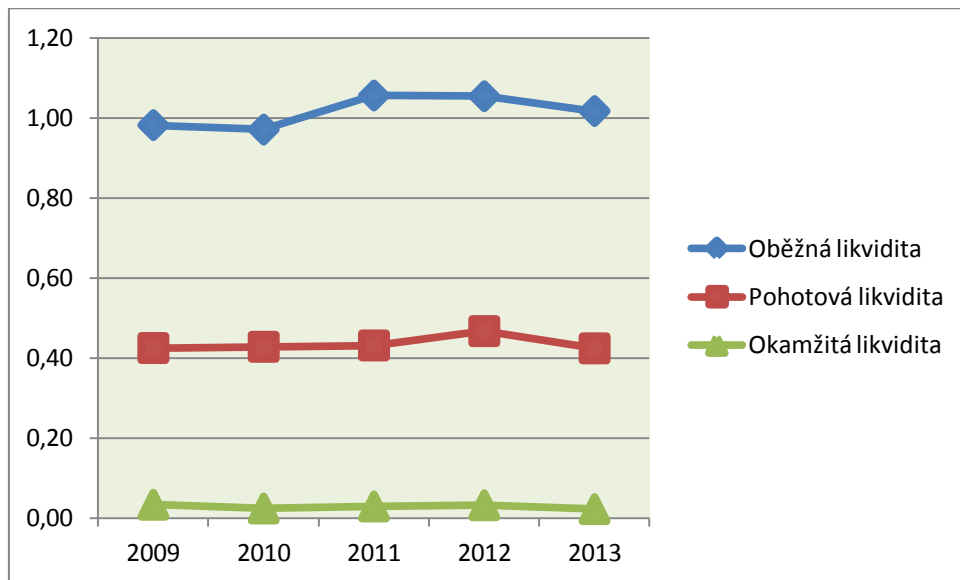
### ***Okamžitá likvidita***

Okamžitá likvidita patří mezi nejpřísnější ukazatel a to z důvodu, že vylučuje jak pohledávky, tak zásoby a ponechává tam pouze peněžní prostředky. Okamžitá likvidita dle tabulky č. 4.11 má kolísavý průběh, kde dosahuje hodnot 0,02 a 0,03. Podle ministerstva průmyslu a obchodu, by výsledná hodnota okamžité likvidity, měla dosahovat alespoň 0,2, což je považována za kritickou hodnotu. V našem případě není požadované hodnoty dosaženo, což může vést k problémům se splácením splatných závazků. Rok 2010 poklesl na zmíněnou hodnotu 0,02 z původní 0,03 a dojde k snížení krátkodobého finančního majetku, a poklesu financí, kterými podnik disponoval. Rok 2011 – 2012 dosahuje stejných výsledků, kde platební prostředky v čase rostly. Poslední sledovaný rok 2013, ve kterém došlo opět



k poklesu hodnoty na 0,02 z 0,03. Pokles ovlivnil především snížení financí, které byly uloženy na bankovních účtech ze 4 050 tis. Kč na 1 987 tis. Kč.

**Graf č. 4.18 Ukazatelé likvidity**



### ***Čistý pracovní kapitál***

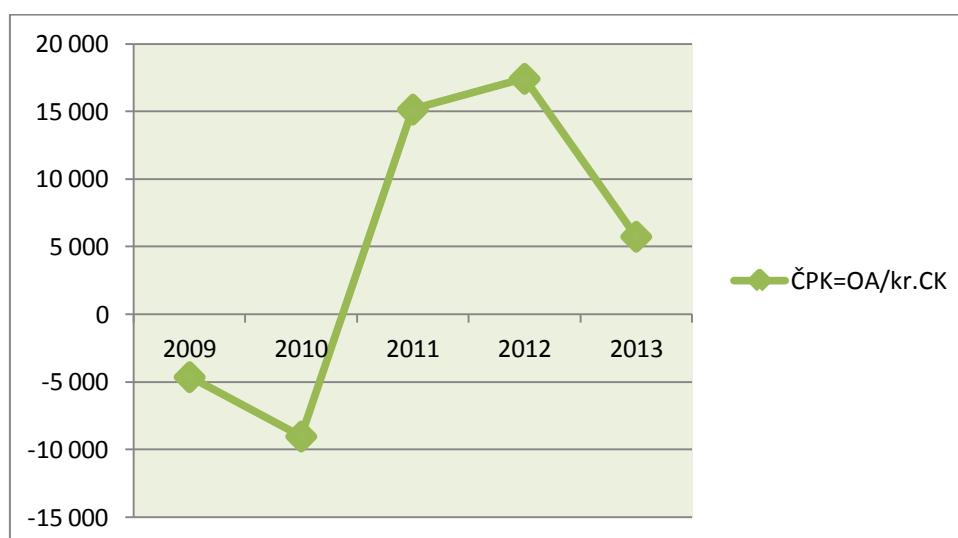
**Tab. č. 4.12 Čistý pracovní kapitál**

Vzorec	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	Oběžná aktiva	254557	302231	285841	338887	339794
	Kr. cizí kapitál	259188	311254	270681	321451	334040
(2.21)	<b>ČPK</b>	<b>-4631</b>	<b>-9023</b>	<b>15160</b>	<b>17436</b>	<b>5754</b>
	Tržby	721520	789883	809020	861044	934839
(2.23)	<b>ČPK</b>	<b>-0,64</b>	<b>-0,11</b>	<b>0,19</b>	<b>0,20</b>	<b>0,62</b>

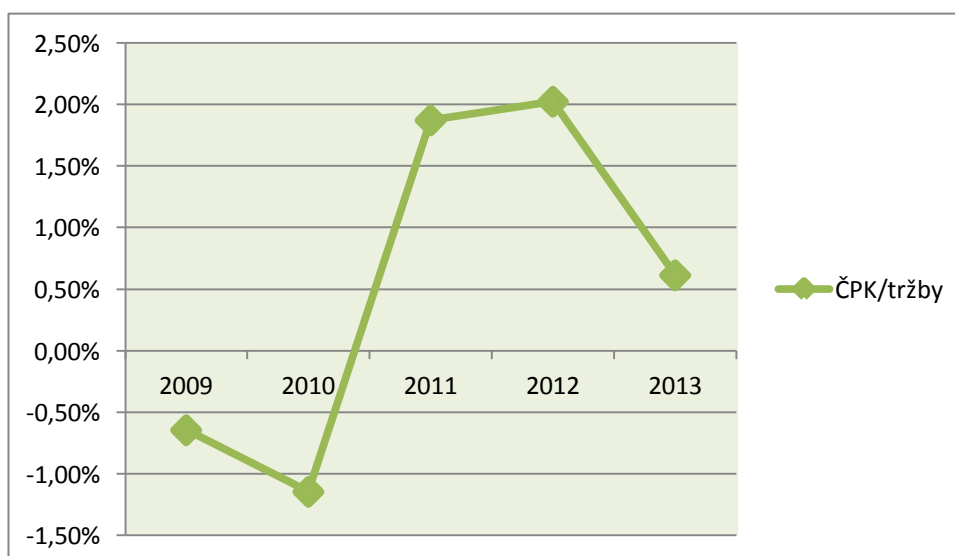
Jedná se o doplňkový ukazatel likvidity, protože shodným problémem tří ukazatelů likvidity je, že se jedná o statický a historický pohled na likviditu. Čím větší má podnik pracovní kapitál, tím lépe pro podnik. Představuje část oběžného majetku, která se během roku postupně přemění na pohotové peněžní prostředky a po úhradě cizího kapitálu krátkodobého může být použita k uskutečnění podnikatelského záměru. Z tabulky č. 4.12 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál za rok 2009 - 2010 dosahuje záporných hodnot. Za celkové sledované období se vyvíjel poměrně nestabilně. V roce 2010 hodnota čistého pracovního kapitálu poklesla z původních – 4 631 tis. Kč na – 9 023 tis. Kč. Oběžná aktiva dosahovala menších hodnot pro krátkodobý cizí kapitál.

V následujícím roce 2011 došlo k růstu čistého pracovního kapitálu na 15 160 tis. Kč, což bylo ovlivněno především poklesem krátkodobého cizího kapitálu, kde došlo k poklesu krátkodobého bankovního úvěru. Oběžná aktiva oproti minulému roku 2010 sice poklesla, avšak dosáhla vyšších hodnot pro cizí kapitál. Následující rok 2012 dosáhl nejvyšších hodnot za sledované období a to 17 436 tis. Kč, kde došlo k růstu jak oběžných aktiv, tak cizího kapitálu. V posledním sledovaném roce 2013, došlo opět k poklesu čistého pracovního kapitálu na 5 754 tis. Kč. Na pokles, měl největší vliv růst krátkodobého cizího kapitálu, kde došlo k růstu krátkodobých bankovních úvěrů na 241 520 tis. Kč z původních 207 206 tis. Kč.

**Graf č. 4.19 Čistý pracovní kapitál v tis. Kč**



**Graf č. 4.20 Podíl čistého pracovního kapitálu na tržbách.**



#### 4.3.4 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti a jejich výsledky, jsou zobrazeny v následující tabulce č. 4.13 a následní srovnání v grafu č. 4.21. Detailnější informace byly čerpány z výročních zpráv podniku. Tabulka č. 4.14 zobrazuje výsledky majetkového koeficientu, úrokového krytí a zatížení.

**Tab. 4.13 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti v tis. Kč**

Vzorce	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	Cizí kapitál	326 064	385 217	346 885	391 615	382 532
	Aktiva	555 369	630 356	615 649	669 743	681 139
(2.26)	<b>Celková zadluženost</b>	<b>58,71 %</b>	<b>61,11 %</b>	<b>56,34 %</b>	<b>58,47 %</b>	<b>56,16 %</b>
	Kr. cizí kapitál	259 188	311 254	270 681	321 451	334 040
(2.27)	<b>Kr. zadluženost</b>	<b>46,67 %</b>	<b>49,38 %</b>	<b>43,97 %</b>	<b>48,00 %</b>	<b>49,09 %</b>
	Dl. cizí kapitál	66 876	73 963	76 204	70 164	48 492
(2.28 )	<b>Dl. zadluženost</b>	<b>12,04 %</b>	<b>11,73 %</b>	<b>12,38 %</b>	<b>10,48 %</b>	<b>7,12 %</b>
	Vlastní kapitál	220 125	238 181	254 067	273 049	294 485
(2.31)	<b>Zadluženost VK</b>	<b>148,13%</b>	<b>161,73%</b>	<b>136,53%</b>	<b>143,42%</b>	<b>129,90%</b>

##### *Celková zadluženost*

Ukazatel celkové zadluženosti by měl v čase klesat a jak je z tabulky č. 4.13 zřejmé, klesajícího trendu dosahuje pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013. V roce 2010 dochází k růstu celkové zadluženosti na 61,11 % z původních 58,71 %. Kde také dosahuje nejvyšší hodnoty za celkové sledované období. Růst ovlivnilo především zvýšení aktiv, kde došlo k nárůstu dlouhodobého hmotného majetku, především staveb, rozšíření skladových prostor, které se rozšiřovaly po celé sledované období. Růst zaznamenal i cizí kapitál, kde se zvýšily převážně dlouhodobé závazky na nákup zařízení nutného pro fungování podniku. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013 a to 56,16 %. Oproti minulému roku došlo k poklesu cizího kapitálu, tak aktiv. Čím vyšších hodnot podnik dosahuje, tím vyšší je riziko pro věřitele, tedy pro banky. Z tabulky č. 4.13 je zřejmé, že podnik dosahuje vyšších hodnot jak 50 %, a to znamená, že preferuje cizí zdroje financování. Podnik disponuje jak krátkodobým, tak dlouhodobým cizím kapitálem.

##### *Krátkodobá zadluženost*

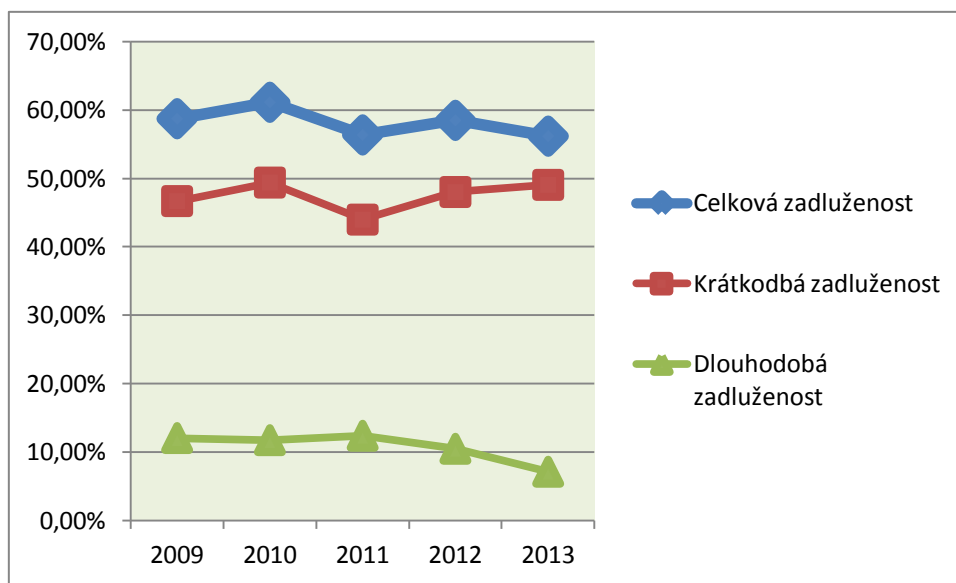
Krátkodobá zadluženost se pohybuje okolo 45 % po celou dobu sledovaného období, nejvyšší hodnotu dosahoval rok 2010 a to 49,39 %. Růst ovlivnil hlavně zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů z původních 164 410 tis. Kč na 218 542 tis. Kč. Došlo také k růstu krátkodobých závazků z obchodních vztahů, kde hodnota dosahovala 67 410 tis. Kč.

Nejnižší hodnotu krátkodobá zadluženost dosahovala v roce 2011 a to 43,97 %. Pokles ovlivnily hlavně krátkodobé bankovní úvěry, které se oproti minulému roku 2010 se snížily o 48 947 tis. Kč.

### ***Dlouhodobá zadluženost***

Jak je z tabulky č. 4.13 zřejmé, tak že krátkodobá zadluženost značně převažuje nad dlouhodobou zadlužeností, kde se její hodnoty pohybují okolo 11 %. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2011 a to 12,38 %. Nárůst zadluženosti ovlivnil především růst dlouhodobých závazků, které se zvýšily na 21 680 tis. Kč z původních 17 011. Nejnižší hodnota byla, zaznamenaná v roce 2013, kde se dlouhodobá zadluženost snížila na 7,12 %. A to z důvodu výrazného poklesu dlouhodobých bankovních úvěrů, které se snížily o 39 292 tis. Kč.

**Graf č. 4.21 Celková, krátkodobá a dlouhodobá zadluženost v %.**

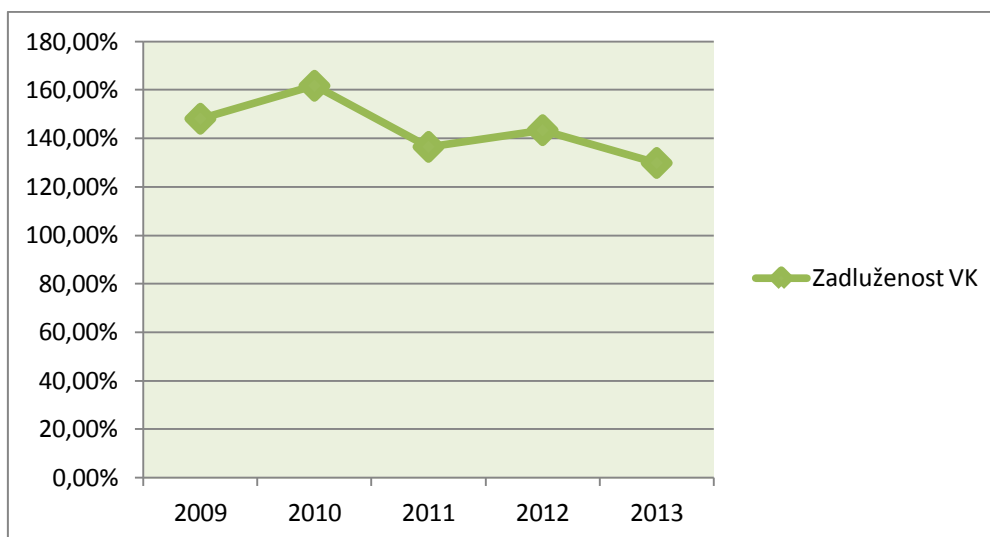


### ***Zadluženost vlastního kapitálu***

Žádoucí je klesající trend zadluženosti vlastního kapitálu. Z tabulky č. 4.13 je zřejmé, že hodnoty v čase klesají pouze v letech 2010 – 2011 a 2012 – 2013. Tento ukazatel naznačuje, zda podnik preferuje vlastní zdroje, či cizí zdroje. Jestliže výsledné hodnoty jsou větší jak 100 %, tak to znamená, že podnik preferuje cizí zdroje. Zadluženost vlastního kapitálu v podniku, se pohybuje okolo 144 %, což značí, že podnik preferuje cizí kapitál financování. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a to 161,73 %, která vzrostla z původních 148,13 %. Růst byl ovlivněn jak vlastním tak cizím kapitálem, kde se hodnoty

v čase zvýšily. Nejnižší hodnoty dosahuje rok 2013 a to 129,90 %. Vlastní kapitál se zvýšil, z důvodu zvýšení výsledku hospodaření za běžné účetní období a cizí zdroje zaznamenaly pokles, který byl ovlivněn krátkodobými závazky z obchodních vztahů.

**Graf č. 4.22 Zadluženost vlastního kapitálu v %.**



**Tab. č. 4.14 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti v tis. Kč**

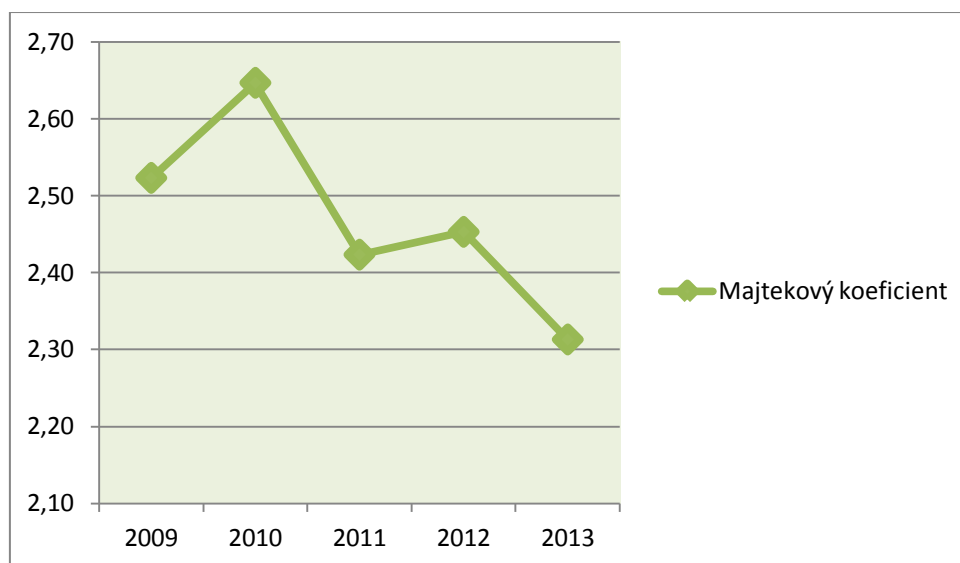
Vzorce	Ukazatelé	2009	2010	2011	2012	2013
	Aktiva	555 369	630 356	615 649	669 743	681 139
	Vlastní kapitál	220 125	238 181	254 067	273 049	294 485
(2.29)	<b>Majetkový koeficient</b>	<b>2,52</b>	<b>2,65</b>	<b>2,42</b>	<b>2,45</b>	<b>2,31</b>
	EBIT	45 732	35 769	35 951	38 459	40 923
	úroky	6 445	7 054	9 937	8 603	7 824
(2.32)	<b>Úrokové krytí</b>	<b>7,09</b>	<b>5,07</b>	<b>3,61</b>	<b>4,47</b>	<b>5,23</b>
(2.33)	<b>Úrokové zatížení</b>	<b>0,14</b>	<b>0,19</b>	<b>0,27</b>	<b>0,22</b>	<b>0,19</b>

### ***Majetkový koeficient***

Majetkový koeficient neboli také finanční páka má žádoucí stabilní trend ukazatele. V našem případě, jsou výsledky ukazatele větší jak 2, to znamená, že podnik disponuje více cizím kapitálem v podniku. Hodnoty ukazatele se pohybují na úrovni 2, jak je zřejmé z tabulky č. 4.14, což značí stabilní trend majetkového koeficientu, kde nedochází k žádným větším výkyvům. Největší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 a to 2,65, která vzrostla z původních 2,52. Růst majetkového koeficientu byl ovlivněn aktivy, kde se zvýšil především dlouhodobý hmotný majetek, došlo k rozšíření skladových prostor v podniku. Nejnižší hodnoty dosahuje rok 2013 a to 2,31. Pokles ovlivnil především vlastní kapitál, kde se zvýšil

výsledek hospodaření za účetní období. Z grafu č. 4.23 je zřejmé, že hodnota finanční páky v čase od roku 2010 poklesla.

**Graf č. 4.23 Majetkový koeficient**



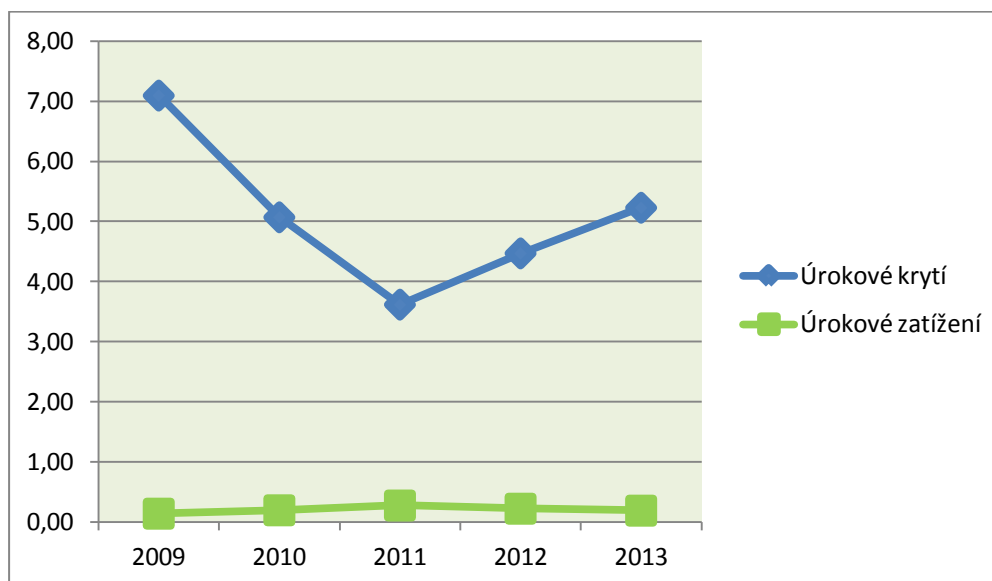
### ***Úrokové krytí***

Žádoucí trend tohoto ukazatele je rostoucí, jak je z tabulky č. 4.14 zřejmé, žádoucí trend ukazatele v letech 2011 - 2013. Úrokové krytí informuje, kolikrát zisk před úroky a zdaněním převyšuje nákladové úroky. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím lepší je to pro firmu. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2009 a to 7,09, kde dlouhodobý bankovní úvěr měl nejvyšší hodnotu 65 714 tis. Kč za celé sledované období. Nejhůře na tom byl podnik v roce 2011, kdy úrokové krytí dosahuje hodnoty 3,61, a to i když byl zaznamenán růst aktiv a EBIT oproti minulému roku 2010.

### ***Úrokové zatížení***

Tento ukazatel nám vyjadřuje, kolik % ze zisku před úroky a daněmi nám odčerpávají placené úroky. Žádoucí trend ukazatele by měl v čase klesat. Z tabulky č. 4.14 je zřejmé, že hodnoty v čase klesají v letech 2011 – 2013. Nejlépe si podnik vedl v roce 2009, kde dosahuje výsledku 0,14, pokles ovlivnila nejnižší hodnota úroků za celkové sledované období a to 6 445 tis. Kč a EBIT dosahoval nejvyšší hodnoty 45 732 tis. Kč. Nejhůře si podnik vedl v roce 2011, kde hodnota činila 0,27, což je nejvyšší za celé sledované období, kde nákladové úroky dosahovaly také největších hodnot 9 937 tis. Kč, avšak EBIT mírně vzrostl oproti minulému roku 2010.

**Graf 4.24 Úrokové krytí a zatížení**



#### 4.4 Srovnání vybraných výsledků finanční analýzy firmy s odvětvím

V následující kapitole, budou porovnávány vybraní ukazatele společnosti Romotop s odvětvím zpracovatelského průmyslu. Hlavní činností společnosti je výroba krbových kamen a vložek. Tato činnost je zařazena dle klasifikace ekonomických činností, která je známá pod zkratkou CZ-NACE 25 výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení do odvětví zpracovatelského průmyslu podle Ministerstva průmyslu a obchodu.

**Tab. č. 4.15 Srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím**

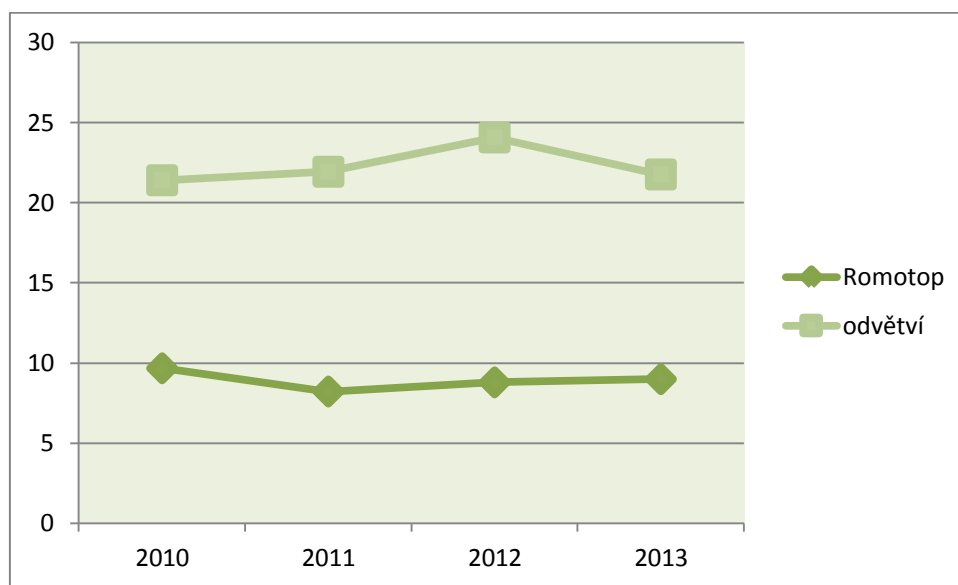
Ukazatelé		2010	2011	2012	2013
ROE ( % )	Romotop	9,67	8,22	8,79	8,99
	odvětví	<b>21,40</b>	<b>21,93</b>	<b>24,07</b>	<b>21,76</b>
ROA ( % )	Romotop	5,67	5,84	5,74	6,01
	odvětví	<b>12,30</b>	<b>14,86</b>	<b>16,71</b>	<b>17,48</b>
Obrat aktiv	Romotop	1,25	1,34	1,29	1,38
	odvětví	<b>1,28</b>	<b>1,38</b>	<b>1,33</b>	<b>1,46</b>
Běžná likvidita	Romotop	0,97	1,06	1,05	1,02
	odvětví	<b>1,84</b>	<b>1,97</b>	<b>1,91</b>	<b>2,29</b>
Celková zadluženost (%)	Romotop	61,11	56,34	58,47	56,16
	Odvětví	<b>51,63</b>	<b>52,18</b>	<b>49,99</b>	<b>49,92</b>

ZDROJ: MPO, (kat. CZ - NACE 25)

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Ukazatel rentability vlastního kapitálu za porovnávané odvětví v čase rostla s výjimkou roku 2013, kdy mírně poklesla. Jak je z tabulky č. 4.15 zřejmé, tak společnost Romotop s.r.o. měla přibližně o polovinu menší ROE v letech 2010 – 2013 za srovnávané odvětví. Z grafu č. 4.25 je zřejmé, že ROE Romotopu se vyvíjela opačným směrem než v odvětví, kde je žádoucí trend rostoucí. Romotop požadovaného rostoucího směru dosahuje až v letech 2011 – 2013, kde výsledné hodnoty rentability v čase rostly.

**Graf č. 4.25 Srovnání ROE v %.**

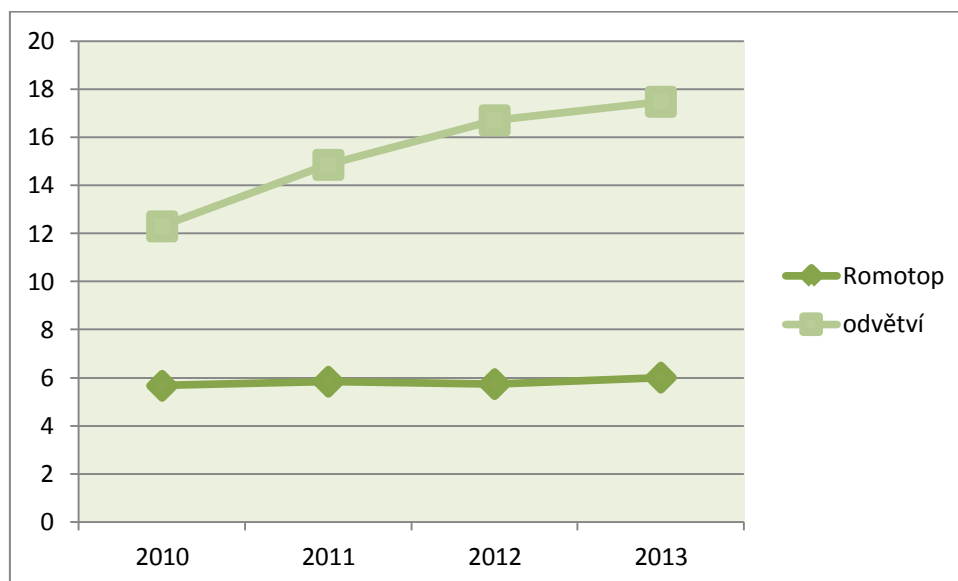


### ***Rentabilita aktiv***

Rentabilita aktiv za porovnávané odvětví v čase rostla a jak je z tabulky č. 4.15 zřejmé, hodnoty ROA společnosti Romotop jsou nižší než průměrné hodnoty odvětví. Rentabilita aktiv má žádoucí trend rostoucí, což u společnosti není dosaženo a z grafu č. 4.26. Jde vidět, jak v letech 2011 - 2012 dochází k mírnému poklesu rentability. Následující období 2012 – 2013 dochází k růstu ROA a trend v grafu se vyvíjí stejně jak v porovnávaném odvětví. Výjimkou je tedy rok 2012, kde hodnota ukazatele nepatrně poklesla, a rentabilita aktiv dosáhla nejnižší hodnoty za sledované období a to 5,74 %.



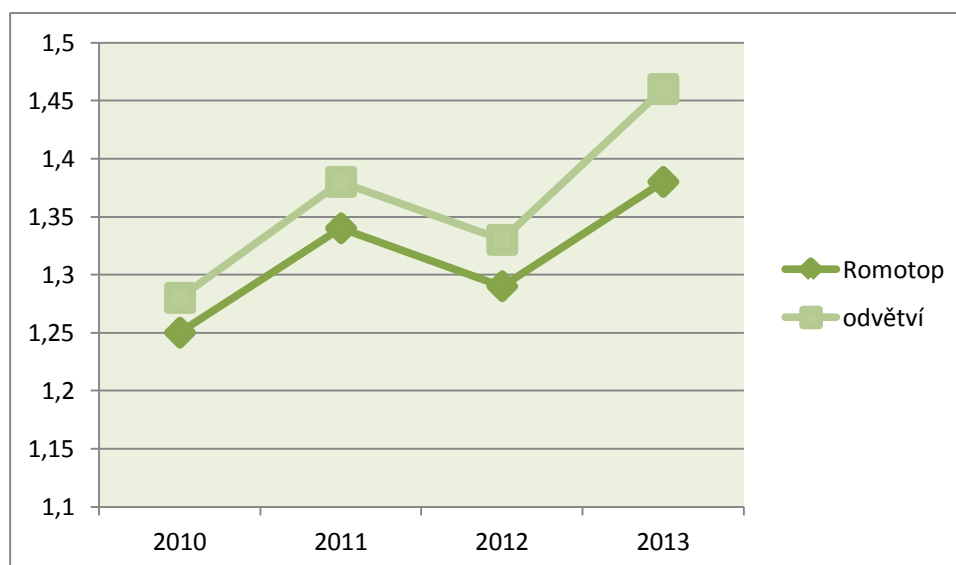
**Graf. č. 4.26 Srovnání ROA v %.**



### ***Obrat aktiv***

Obrat aktiv je komplexní ukazatel měřící efektivnost celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota obratu aktiv, tím efektivněji podnik využívá majetek. Z tabulky č. 4.15 je zřejmé, že hodnoty společnosti jsou velmi podobné jako výsledné hodnoty za porovnávané odvětví. Obrat aktiv má žádoucí trend rostoucí, což je u společnosti dosaženo, avšak výjimkou je rok 2012, který značí mírný pokles hodnoty na 1,29 z původních 1,34. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2013 a to 1,38. Jak je z grafu č. 4. 27 zřejmé, trend obratu aktiv společnosti se vyvíjí stejným směrem jako trend obratu aktiv porovnávaného odvětví.

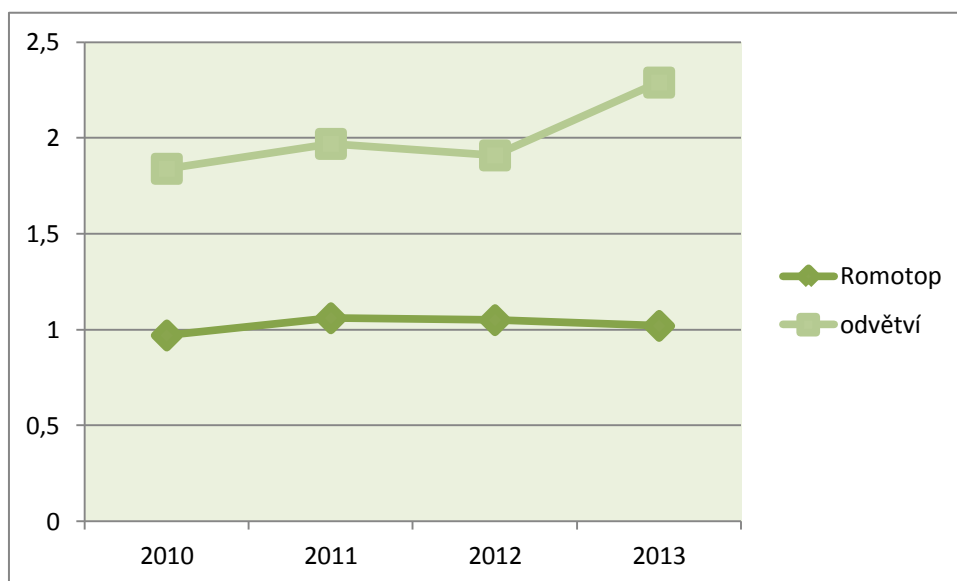
**Graf č. 4.27 Srovnání obratu aktiv**



### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita by se měla pohybovat v intervalu 1,6 až 2,5, to znamená že, na 1 Kč celkových závazků připadá 1,6 až 2,5 Kč oběžných aktiv. Jak je z tabulky č. 4.15 zřejmé, výsledky běžné likvidity společnosti nedosahují stabilního trendu s porovnávaným odvětvím, které daného intervalu dosahuje. Z grafu č. 4.28 lze zaznamenat mírný pokles likvidity společnosti v letech 2012 – 2013, kdy se trend pohybuje opačným směrem. v letech 2010 – 2011 se trend v grafu vyvíjí stejně jak porovnávaném odvětví.

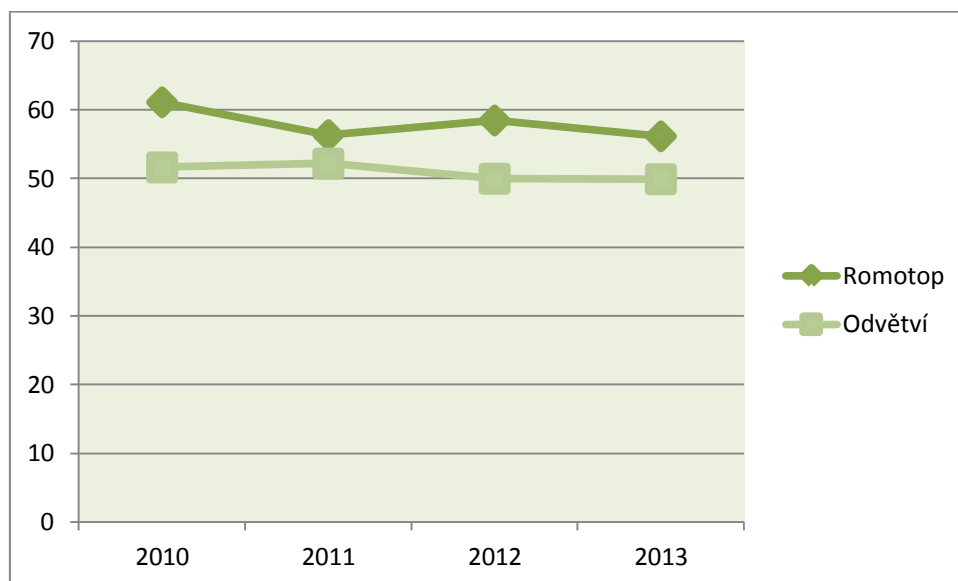
**Graf č. 4.28 Srovnání běžné likvidity s odvětvím**



### ***Celková zadluženost***

Celková zadluženost za porovnávané odvětví zpracovatelské průmyslu v čase klesala. Výjimkou se stal rok 2011, kdy zadluženost vykazovala mírný růst. Z tabulky č. 4.15 je zřejmé, že výsledné hodnoty společnosti Romotop vykazovaly kolísavý průběh. Celková zadluženost má klesající trend, kdy výjimku tvoří rok 2012, v tomto období hodnota celkové zadluženosti Romotopu nepatrně vzrostla. Nejnižší hodnoty zadluženosti společnost dosáhla v roce 2013 a to 56,16 %.

**Graf č. 4.29 Srovnání celkové zadluženosti s odvětvím v %.**



#### **4.5 Zhodnocení finanční situace podniku**

Zhodnocení finanční situace podniku vychází z veřejně dostupných účetních výkazu za období 2009 – 2013, které jsou obsaženy v příloze č. 1 a 2.

Na základě provedené vertikální a horizontální analýzy rozvahy, konkrétních aktiv bylo zjištěno, že největší část tvoří dlouhodobý majetek, ale pouze do roku 2011, kdy následující rok převzal převahu oběžný majetek, což bylo ovlivněno zvýšením výrobků na skladě. Vertikální analýza pasiv zobrazuje největší část, která tvoří cizí zdroje společnosti. Z pohledu analýzy výkazu zisku a ztráty, se na celkových tržbách nejvíce podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Společnost je zaměřena na výrobu vlastních krbových kamen a vložek.

Další část kapitoly se věnuje analýze vybraných poměrových ukazatelů rentability, aktivity, likvidity, finanční stability a zadluženosti v letech 2009 – 2013. Na základě provedené poměrové analýzy lze říci, že společnost v oblasti rentability má kolísavý průběh a požadovaného trendu dosahuje pouze v určitých letech. V letech 2010 – 2011 při srovnání s odvětvím se rentabilita společnosti vyvíjí opačným směrem, což způsobuje přetrvávající hospodářská krize, kdy byla obchodní strategie orientována převážně na výrobu a prodej krbových kamen a vložek, s cílem zvýšit počet kusů prodaných výrobků v následujících letech.

Ukazatelé aktivity mají také kolísavý průběh. Doba obratu závazků a pohledávek, dosahovala podobných hodnot za celé sledované období 2009 - 2013. Doba obratu pohledávek by měla v čase klesat. Nejkratší dobu obratu měl rok 2011 a to 49 dnů, kdy byla ovlivněna poklesem krátkodobých pohledávek, což bylo zapříčiněno zastavením výroby automatů v podniku. Z pohledu finanční analýzy v oblasti zásob, kde je žádoucí klesající trend, dochází k nárůstu doby obratu na 79 dnů v roce 2012. Toto bylo způsobeno neustále se rozšiřujícím sortimentem výrobků a růstem segmentace trhu.

Ukazatelé likvidity nedosahují příznivých hodnot. Běžná likvidita nedosahuje stabilního trendu v daném pásmu. Oběžná aktiva a krátkodobý cizí kapitál dosahují podobných výsledků. Podle ministerstva průmyslu a obchodu, by výsledná hodnota okamžité likvidity, měla dosahovat alespoň 0,2, což je považováno za kritickou hodnotu. V našem případě není požadované hodnoty dosaženo, což může vést k problémům se splácením splatných závazků.

Celková zadluženost podniku v roce 2013 klesla, oproti roku 2009. Avšak pořád dosahuje vyšších hodnot jak 50 %, a to znamená, že preferuje cizí zdroje financování, což naznačuje i ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. Podnik disponuje jak krátkodobým, tak dlouhodobým cizím kapitálem, kde převažuje krátkodobá zadluženost, což ovlivnilo především růst krátkodobých bankovních úvěrů a vlivem zvyšující se náročnosti v oblasti vybavení podniku s rozšiřujícími se nároky potřeb zákazníků.

Společnosti Romotop s.r.o, lze na základě výsledků provedených analýz a porovnání vybraných ukazatelů společnosti doporučit především snížení celkové zadluženosti podniku, která dosahuje vyšších hodnot. A to například zvýšením základního kapitálu, který je relativně nízký. Společnost by měla k financování více využívat vlastní zdroje, než zdroje cizí. To se společnosti povede v případě, že dosáhne vyššího zisku, který pak může využít na financování svých aktiv. Dalším doporučením je snížení pracovní síly, kterou lze nahradit novými stroji v podniku. Tyto stroje se budou následně odepisovat, čímž docílíme zvýšení interních zdrojů, které můžeme použít na financování podnikových aktivit. Dalším doporučením je zvýšení rentability aktiv, která byla přibližně o polovinu menší, než průměrné hodnoty v porovnávaném odvětví. Společnost by mohla toho dosáhnout, jednak zvýšením výnosů, a to buď zvýšením cen nabízených produktů, anebo rozšířením sortimentu v podniku. Snížením pracovní síly docílíme poklesu mzdových nákladů, nebo úspory ve výkonové spotřebě, což však nesmí mít vliv na kvalitu vyráběných křbových kamen a vložek.

## 5 Závěr

Finanční analýza je jeden z nevýznamnějších nástrojů finančního řízení firmy. Poskytuje důležité informace o hospodaření podniku. Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit úroveň finanční situace podniku a připravit tak opatření, která pomohou vyřešit případné problémy do budoucna a tím zvýšit prosperitu a zlepšit ekonomickou situaci firmy.

Cílem bakalářské práce bylo zjištění a posouzení vypovídací finanční pozice společnosti Romotop spol. s.r.o. v daném období 2010 - 2013 prostřednictvím vybraných deterministických metod finanční analýzy.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části, teoretickou-metodologickou a prakticko-aplikační část. V první části, konkrétně ve druhé kapitole, jsou zachyceny teoretické východiska a principy finanční analýzy, její uživatelé, metody finančních analýz a nakonec analýza poměrových a absolutních ukazatelů.

Třetí kapitola bakalářské práce představuje společnost Romotop s.r.o. Zaměřuje se na popis, postavení společnosti na trhu, na design krbových kamen a vložek, její složení a vlastnosti. Hodnotí vývoj výsledku hospodaření, celkových aktiv a zadluženosti podniku v minulých letech.

V následující prakticko-aplikační části práce, konkrétně ve čtvrté kapitole byla nejprve provedena analýza absolutních ukazatelů, tj. horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále je popsáno provedení finanční analýzy společnosti z jednotlivých vybraných poměrových ukazatelů a porovnání vybraných finančních ukazatelů s odvětvím.

Z výsledků finanční analýzy je patrné, že nejhorším rokem byl rok 2009. Dopad celosvětové finanční krize ovlivnil převážně celkové tržby podniku, které v roce 2009 vykazovaly nejnižší hodnotu za celé sledované období. Krize ovlivnila i počet zaměstnanců, který se v roce 2009, v době celosvětové krize snížil na minimální stav. Došlo tak k propouštění zaměstnanců, hlavně ve výrobě a skladech ke konci kalendářního roku. Následující rok 2010 pokračoval v nastavených protikrizových a rozvojových strategiích.

Až do konce sledovaného období 2013, docházelo k růstu obrátu, na kterém se nejvíce podílel prodej krbových kamen a vložek pod vlastní značkou. Díky protikrizovým a rozvojovým strategiím, které podnik zavedl v době finanční krize, zvládl krizové období dobře. Téměř po dvaceti letech působení, je společnost Romotop s.r.o. považována ve vývoji a inovacích krbových kamen a krbových vložek za evropskou špičku na trhu, která získala řadu ocenění.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

### *Knižní publikace*

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] FOTR, J., E. VACÍK, I. SOUČEK, M. ŠPAČEK, a S. HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 384 s. ISBN 978-80-247-3985-4.
- [3] GRUNWALD Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN: 978-80-86929-26-2.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. rozšíř. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [5] KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza, komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšíř. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [6] MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISB 978-80-86929-49-1.
- [7] WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4

### *Internetové zdroje*

- [8] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku*. [online]. [cit. 2015-03-03]. Dostupné z: <http://www.vse.cz/cfuc/35>
- [9] Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Panorama zpracovatelského průmyslu ČR 2013*. [online]. [cit. 2015-19-04]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument154179.html>
- [10] Obchodní rejstřík. *Romotop spol. s.r.o. soubory*. [online]. [cit. 2015-01-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=208777>

- [11] Romotop a spol. s.r.o. *Profil společnosti*. [online]. [cit. 2015-03-03]. Dostupné z:  
<http://www.romotop.cz/cz/o-spolecnosti.php>
- [12] Romotop a spol. s.r.o. *Inovace a vývoj*. [online]. [cit. 2015-04-03]. Dostupné z:  
<http://www.romotop.cz/cz/inovace-vyvoj.php>
- [13] Romotop a spol. s.r.o. *Design Romotop*. [online]. [cit. 2015-05-03]. Dostupné z:  
<http://www.romotop.cz/cz/design-romotop.php>



## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK


A	celková aktiva	OA	oběžná aktiva
aj.	a jiné	OP	opravné položky
atd.	a tak dále	OL	oběžná likvidita
BÚ	bankovní úvěr	OkL	okamžitá likvidita
CK.dl.	cizí kapitál dlouhodobý	PO	provozní oblasti
CK.kr.	cizí kapitál krátkodobý	PL	pohotová likvidita
CN	celkové náklady	ROA	rentabilita aktiv
CZk	kurz české koruny	ROC	rentabilita nákladů
CZ	celková zadluženost	ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
č	číslo	ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ČNB	Česká Národní banka	ROS	rentabilita tržeb
ČPK	čistý pracovní kapitál	s.	strana
ČR	Česká republika	SA	stála aktiva
ČSU	Český statistický úřad	s.r.o	společnost s ručením omezením
DHM	dlouhodobý hmotný majetek	T	tržby celkem
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek	tis.	tisíce
DFM	dlouhodobý finanční majetek	ú	úroky
EAT	VH za účetní období	ÚK	úrokové krytí
EBT	VH před zdaněním	ÚZ	úrokové zatížení
EBIT	VH před odečtením úroku a daní	USA	Spojené státy americké
EUR	kurz eura	VH	výsledek hospodaření
Kč	koruna česká	VK	vlastní kapitál.
Ks	kusů	VZZ	výkaz zisku a ztráty
kW	kilowaty	ZC	zůstatková cena
m <sup>2</sup>	metry čtvereční	ZVK	zadluženost vlastního kapitál
MČ	mimořádné činnosti		
MK	majetkový koeficient		
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu		

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. 5. 2015

  
.....  
Monika Chovancová

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1 Rozvaha společnosti v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)

**Příloha č. 1: Rozvaha společnosti v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)**

<b>AKTIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>Položky</b>					
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>555369</b>	<b>630356</b>	<b>615649</b>	<b>669743</b>	<b>681139</b>
<b>B. Dlouhodobý majetek</b>	<b>296646</b>	<b>323282</b>	<b>324593</b>	<b>324178</b>	<b>332575</b>
<i>B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>5592</i>	<i>3816</i>	<i>1745</i>	<i>1418</i>	<i>1828</i>
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	5289	2786	929	0	829
Softwer	117	209	513	502	688
Ocenitelná práva	0	21	41	118	129
Jiný DNM	186	54	0	75	182
Nedokončený DNM	0	746	262	723	0
<i>B. II. Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>283001</i>	<i>311521</i>	<i>314880</i>	<i>314672</i>	<i>322866</i>
Pozemky	5634	5634	5634	5634	5634
Stavby	78123	114544	270100	277016	271607
Samostatné movite věci a soubory movitých věcí	7502	29993	21068	30092	35694
Jiný DHM	4165	2944	1977	1201	534
Nedokončený DHM	187460	158049	16022	674	9225
Poskytnuté zálohy na DHM	117	357	79	55	172
<i>B. III. Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>8053</i>	<i>7945</i>	<i>7968</i>	<i>8088</i>	<i>7881</i>
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba	3053	2945	2968	3088	2881
Jiný DFM	5000	5000	5000	5000	5000
<b>C. Oběžná aktiva</b>	<b>254 557</b>	<b>302231</b>	<b>285841</b>	<b>338887</b>	<b>339794</b>
<i>C. I. Zásoby</i>	<i>144 316</i>	<i>168860</i>	<i>168952</i>	<i>188568</i>	<i>197967</i>
Materiál	38221	40471	34698	41758	40854
Nedokončená výroba a polotovary	29698	36155	39272	39216	41299
Výrobky	74243	84810	91251	105252	113281
Zboží	1672	2047	1969	1712	1721
Poskytnuté zálohy na zásoby	482	5377	1762	330	812
<i>C. II. Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>C. III. Krátkodobé pohledávky</i>	<i>101440</i>	<i>125729</i>	<i>108845</i>	<i>139802</i>	<i>134133</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	94666	177814	96755	105483	122301
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	177	103	40	51	41
Stát - daňové pohledávky	4240	4858	10149	10799	8169
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2385	2292	2275	2566	2196
Dohadné účty aktivní	-30	662	-374	-344	13
<i>C. IV. Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>8 801</i>	<i>7642</i>	<i>8044</i>	<i>10517</i>	<i>7694</i>
Peníze	6970	5336	5782	5707	6467
Účty v bankách	1831	2306	2262	4050	1987
<b>D. I. Časové rozlišení</b>	<b>4166</b>	<b>4843</b>	<b>6678</b>	<b>5215</b>	<b>8770</b>
Náklady příštích období	3003	3273	3243	3519	7452
Komplexní náklady příštích období	1163	1570	1972	3159	1318

<b>PASIVA</b>					
<b>Položky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>555369</b>	<b>630356</b>	<b>615649</b>	<b>669743</b>	<b>681139</b>
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>220125</b>	<b>238181</b>	<b>254067</b>	<b>273049</b>	<b>294485</b>
<b>Základní kapitál</b>	<b>55000</b>	<b>55000</b>	<b>55000</b>	<b>55000</b>	<b>55000</b>
<i>A. II. Kapitálové fondy</i>	<i>-123</i>	<i>-100</i>	<i>-105</i>	<i>-130</i>	<i>-173</i>
Ostatní kapitálové fondy	513	513	513	513	513
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-636	-613	-618	-648	-686
<i>A. III. Rezervní fond</i>	<i>5500</i>	<i>5500</i>	<i>5500</i>	<i>5500</i>	<i>5500</i>
Zákonný rezervní fond	5500	5500	5500	5500	5500
<i>A. IV. Výsledek hospodaření min. let</i>	<i>128792</i>	<i>154748</i>	<i>172780</i>	<i>188672</i>	<i>207679</i>
Nerozdělený zisk minulých let	128792	154748	172780	188672	207679
<i>A. V. Výsledek hospodaření BÚO</i>	<i>30956</i>	<i>23033</i>	<i>20892</i>	<i>24007</i>	<i>26479</i>
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>326064</b>	<b>385217</b>	<b>346885</b>	<b>391615</b>	<b>382532</b>
<i>B. I. Rezervy</i>	<i>152</i>	<i>168</i>	<i>467</i>	<i>1057</i>	<i>894</i>
Ostatní rezervy	152	168	467	1057	894
<i>B. II. Dlouhodobé závazky</i>	<i>1010</i>	<i>18069</i>	<i>22264</i>	<i>26696</i>	<i>34216</i>
Jiné závazky	0	17011	21680	25876	32999
Odložený daňový závazek	1010	1058	583	820	1217
<i>B. III. Krátkodobé závazky</i>	<i>94778</i>	<i>92712</i>	<i>101086</i>	<i>114235</i>	<i>102783</i>
Závazky z obchodních vztahů	59615	67410	67285	79008	55560
Závazky ke společníkům, členům družstva	984	86	5020	395	2269
Závazky k zaměstnancům	12400	11302	11967	12476	14875
Závazky na sociální zabezpečení a zdravotní	7387	5661	6201	6725	8445
Stát-daňové závazky a dotace	10029	1750	1099	2064	2626
Krátkodobé přijaté zálohy	1224	474	957	756	1252
Dohadné účty pasivní	3139	1794	221	1069	522
Jiné závazky	0	4235	8336	11742	17234
<i>B. V. Bankovní úvěry dlouhodobé</i>	<i>230124</i>	<i>274268</i>	<i>223068</i>	<i>249627</i>	<i>244639</i>
bankovní úvěry dlouhodobé	65714	55726	53473	42411	3119
Bankovní úvěry krátkodobé	164410	218542	169595	207216	241520
<b>C. I. Časové rozlišení</b>	<b>9180</b>	<b>6958</b>	<b>14697</b>	<b>5079</b>	<b>4122</b>
Výdaje příštích období	9180	6958	14697	5079	4122

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2009 – 2013 (v tis. Kč)**

<b>Položky</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
<i>I. Tržby za prodej zboží</i>	6523	7036	9993	8053	8066
<b>A. Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	<b>4821</b>	<b>5510</b>	<b>8444</b>	<b>6744</b>	<b>6865</b>
Obchodní marže	1702	1526	1549	1309	1201
<b>II. Výkony</b>	<b>704643</b>	<b>779365</b>	<b>788559</b>	<b>845043</b>	<b>915003</b>
<i>II. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</i>	694347	756026	775336	826459	897032
Změna stavu zásob vlastní činnosti	5960	17334	9564	14386	9610
Aktivace	4336	6005	3659	8361	4198
<b>B. Výkonová spotřeba</b>	<b>445874</b>	<b>513745</b>	<b>505696</b>	<b>545080</b>	<b>580637</b>
Spotřeba materiálu a energie	353095	416086	416913	455170	487610
Služby	92779	97656	85783	89910	93027
<i>Přidaná hodnota</i>	260471	267149	284412	301272	335567
<b>C. Osobní náklady</b>	<b>206332</b>	<b>222212</b>	<b>232781</b>	<b>243572</b>	<b>268 206</b>
Mzdové náklady	159305	168713	180641	188679	205983
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní	46951	53286	51765	54498	61719
Sociální náklady	76	213	375	395	504
<b>D. Daně a poplatky</b>	<b>517</b>	<b>612</b>	<b>633</b>	<b>689</b>	<b>699</b>
<b>E. Odpisy DHM a DNM</b>	<b>11708</b>	<b>14306</b>	<b>20713</b>	<b>21578</b>	<b>23879</b>
<i>III. Tržby z prodeje DM a materiálu</i>	20650	26771	23689	26532	29741
Tržby z prodeje DM	547	2419	2907	69	166
Tržby z prodeje materiálu	20103	24352	20782	26463	29575
<b>F. Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	<b>12855</b>	<b>14645</b>	<b>10432</b>	<b>1 885</b>	<b>14630</b>
Zůstatková cena prodaného DM	52	2152	182	0	9
Prodaný materiál	12803	12493	10250	12885	14621
<b>G. Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti</b>	<b>-628</b>	<b>-548</b>	<b>410</b>	<b>650</b>	<b>756</b>
<b>IV. Ostatní provozní výnosy</b>	<b>4526</b>	<b>5908</b>	<b>5156</b>	<b>5383</b>	<b>2500</b>
<b>H. Ostatní provozní náklady</b>	<b>5393</b>	<b>4610</b>	<b>4330</b>	<b>9011</b>	<b>9012</b>
* Provozní výsledek hospodaření	49470	43988	43958	44802	50626
<b>X. Výnosové úroky</b>	<b>229</b>	<b>247</b>	<b>323</b>	<b>324</b>	<b>323</b>
<b>N. Nákladové úroky</b>	<b>6445</b>	<b>7054</b>	<b>9937</b>	<b>8603</b>	<b>7824</b>
<b>XI. Ostatní finanční výnosy</b>	<b>10477</b>	<b>4634</b>	<b>9974</b>	<b>8496</b>	<b>13666</b>
<b>O. Ostatní finanční náklady</b>	<b>14446</b>	<b>13100</b>	<b>18304</b>	<b>15163</b>	<b>23692</b>
* Finanční výsledek hospodaření	-10185	-15273	-17944	-14946	-17527
<b>Q. Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>8331</b>	<b>5682</b>	<b>5122</b>	<b>5849</b>	<b>6620</b>
Splatná	8299	5635	5597	5611	6224
Odložená	32	47	-475	238	396
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	30954	23033	20892	24007	26479
<b>XIII. Mimořádné výnosy</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>R. Mimořádné náklady</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
* Mimořádný výsledek hospodaření	2	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	30956	23033	20892	24007	26479
**** Výsledek hospodaření před zdaněním	39287	28715	26014	29856	33099

